

國際經濟情勢雙週報 1636

中華經濟研究院 編撰
地址：台北市大安區長興街75號
電話：(02)2735-6006 轉 502(編輯部)
Email: iew_info@mail.cier.edu.tw
行政院經濟建設委員會 發行
網址：<http://www.cepd.gov.tw>

中華民國96年08月16日

(本週報純係受託機構之觀點，不應引申為行政院經濟建設委員會之意見)

專題分析提要

世界主要國家文化創意 產業發展概況及其對台灣的啓示

由世界主要國家推動文化創意產業的內涵觀之，各國對文化創意產業的推動不遺餘力。近年來，我國政府加緊研擬文化創意產業相關政策，於2002年提出了「挑戰2008：國家重點發展計畫」，當中亦包含有「發展文化創意產業」的重點計畫，也顯現了政府發展文化創意產業的旺盛企圖心。當然，政府欲大力推動文化創意產業，首先應取法文化先進國家，在法律制訂、政策推動、主管機關等各方面的作法，並設法擷取他國優點，為台灣打造一套周延文化創意的發展政策。有鑑於此，本文旨在分析各主要國家文化產業推動現況及其政策，以供政府借鏡及關心文化創意產業的人士參考，使各界人士將以透過嶄新角度思考台灣文化創意產業的未來，進而強化台灣文化創意產業的競爭優勢。

本期重點摘要 (Abstract)

國際貨幣基金 (IMF) 表示，中國與印度將取代美國和其他已開發國家，成為全球經濟成長的新動力。2007年中國經濟成長可望超過11%，印度可望成長9%，且在2008年幾乎可維持相同的成長率。此外，中國將取代美國，成為對全球經濟成長貢獻最大的國家。

在國際原油價格一再觸及歷史新高之際，國際能源總署 (IEA) 促請石油輸出國家組織 (OPEC) 增加產量，以抑制不停竄升的油價，同時因應冬季可能暴增的需求量。IEA 在7月提出的月報告中指出，主要產油國在第四季必須每日增產250萬桶原油，才能因應超出預期的全球需求量。

繼巴西、俄羅斯、印度、中國的金磚四國 (BRIC) 後，日本經濟研究機構發表，越南、印尼、南非、土耳其和阿根廷 (簡稱VISTA) 將是未來另一個具有發展潛力的新興經濟體。這些國家至少具備躋身新興國家行列的五個條件 (即豐富自然資源、年輕勞動力、積極吸引外資、政治穩定及國內購買力強盛) 之一。

南韓財政經濟部為求突破經濟以製造業為主軸的成長極限，決定以「製造業+服務產業」的組合模式重新配置成長動力，繼2006年12月14日發表強化服務產業競爭力綜合對策後，又於7月30日推出第二階段強化服務產業競爭力方案。

International Monetary Fund (IMF) stated that China and India will replace the US and other developed countries as the new engines of global economic growth. China's economy will grow by more than 11% and India by 9%, in 2007; and with almost equal rates in 2008. In addition, China will replace the US as the biggest contributor to global economic growth.

Under the circumstances of the record-breaking oil prices, the International Energy Agency (IEA) urged OPEC (Organization of the Petroleum Exporting Countries) to increase production for restraining the surging oil prices, and to cope with a rising demand that might happen in winter. The IEA's monthly report in July pointed out that only the major oil production countries increase 2.5 million barrels per day in the fourth quarter that they can cope with the unexpected high global demand quantity.

Following Brazil, Russia, India and China (BRIC), a Japanese economic research institute announced that, Vietnam, Indonesia, South Africa, Turkey and Argentina (VISTA) will be the world's premier grouping of emerging economies with development potential in the future. These countries are being fuelled by at least one of the five prerequisite characteristics, namely rich natural resources, young labor forces, active foreign investment incentives, political stability, and strong domestic purchasing power.

South Korea's Ministry of Finance and Economy will, to make a breakthrough of the limits of growth leading by manufacturing, promote the restructuring of economic engine by the model "manufacturing plus service industry". The Ministry launched, on July 30th, the second stage program on strengthening competitiveness of services, following the adoption of an overall coping strategy on service competitiveness on December 14th, 2006.

國際經濟情勢雙週報

目 次

| | | | |
|--------------------------|----|------------------------|----|
| 壹、專題分析 | 5 | 美巴FTA激勵雙邊貿易大幅增加 | |
| 世界主要國家文化創意產業發展概況及其對台灣的啟示 | | 4.國際能源 | 38 |
| 貳、消息報導 | | 近週國際原油價格趨勢 | |
| 1.世界經濟 | 25 | 國際油價觸及78.77美元 | |
| 2007年全球穀物生產將成長5.3% | | EIA預估第三季全球石油日需求將增加1.8% | |
| 次級房貸驚擾金融市場 | | 5.國際商品 | 40 |
| 貧富差距拉大威脅亞洲國家發展 | | 近週國際商品價格趨勢 | |
| 2.國際金融 | 27 | 鉛供給增加價格將下跌 | |
| 近週國際金融市場變動情形 | | 高盛上調金屬價格預期2008年仍將上漲 | |
| 美國聯準會決定維持利率不變 | | 美國股市重挫貴金屬價格上揚 | |
| 澳洲和南韓再度調升利率以抑制通貨膨脹 | | CBOT黃豆行情下跌 | |
| 美國股市上漲歐股日股下挫 | | 黃金未大幅吸引投資 | |
| 亞洲新興市場股市普遍下滑 | | 6.美洲經濟 | 45 |
| 3.國際貿易與組織 | 35 | 美國7月失業率4.6% | |
| ADB研究指出香港為亞太地區最富有的經濟體 | | 美國6月製造及行銷營收月減0.3% | |
| IMF表示中國與印度將帶領全球經濟成長 | | 美國7月零售及餐飲服務營收成長0.3% | |
| IEA力促OPEC增加產量 | | 美國6月外貿逆差減至581億美元 | |
| ASEAN將向WTO對澳洲提出抗議 | | 美國7月生產者價格上漲0.6% | |
| 哥倫比亞與中美洲三國簽署多邊FTA | | 7.歐洲經濟 | 47 |
| VISTA可能取代BRIC | | 6月歐洲失業率改善至7%以下 | |
| | | 歐洲央行對物價風險升高警戒 | |
| | | 德國6月工業生產非預期性下滑 | |

| | | | |
|--------------------|----|-----------------|----|
| 英國央行暗示將進一步升息 | | | |
| 英國房價上漲尚未結束 | | | |
| 歐盟擔心德國約束投資人 | | | |
| 8.日本經濟 | 50 | | |
| 2007年度研發投資預期成長6.3% | | | |
| 6月失業率3.7% | | | |
| 6月消費支出實質增加0.1% | | | |
| 6月現金所得連續7個月的減少 | | | |
| 預測2008年度GDP成長2.2% | | | |
| 9.大陸地區與香港經濟 | 54 | | |
| 中國央行預警通膨風險 | | | |
| 中國物價上漲的緣由 | | | |
| 中國將在2021年實現工業化 | | | |
| 中國外匯管理將有五大政策取向 | | | |
| 香港第二季成衣出口衰退40.5% | | | |
| 香港政府將致力於消除結算風險 | | | |
| 10.其他東亞經濟 | 60 | | |
| 南韓強化服務產業競爭力方案出爐 | | | |
| 南韓6月工業生產增加7.6% | | | |
| 南韓下半年出口依舊看好 | | | |
| 南韓2006年服務收支逆差創新高 | | | |
| 南韓再升息一碼 | | | |
| 新加坡第二季失業率為2.4% | | | |
| 新加坡第二季經濟成長率為8.6% | | | |
| | | 菲律賓前5月國外直接投資衰退 | |
| | | 22.4% | |
| | | 菲律賓6月出口微增1.6% | |
| | | 泰國政府增設4個促進稻米發展 | |
| | | 委員會 | |
| | | 泰國7月消費者信心指數觸及5年 | |
| | | 半新低 | |
| | | 馬來西亞6月出口下跌0.4% | |
| | | 馬來西亞5月領先指標為9.2% | |
| | | 印尼上半年出口增加14.3% | |
| | | 印尼7月消費者物價上漲率為 | |
| | | 6.06% | |
| | | 印尼農業部提撥1兆印尼盾發展 | |
| | | 農業 | |
| | | 11.其他地區經濟 | 66 |
| | | 俄羅斯通貨膨脹加速盧布升值 | |
| | | 俄對中國出口能源價格高低是關 | |
| | | 鍵 | |
| | | 參、國際經濟指標圖 | 69 |
| | | 肆、國際經濟指標表 | 70 |

壹、專題分析

世界主要國家文化創意 產業發展概況及其對台灣的啓示

王健全 中華經濟研究院研究員兼第三所所長

關裕弘 中華經濟研究院第三所輔佐研究員

一、前言

2005年史瑞克第二集（Shrek 2）創造了高達282億元新臺幣的全球票房，反觀國內最大金控公司－國泰金控當年的全年營業額亦不過232億元新臺幣。很難想像，一部動畫片的收入竟然超過全臺最大的金控公司，令人咋舌。其次，南韓的《冬季戀歌》電視劇，讓南韓的江原道由荒僻的鄉村變成觀光勝地；2004年前往南韓觀光的遊客中，就有71萬人次是因為這部電視劇而來，亦為南韓帶來了約250億臺幣的外匯。文化創意所散發的魅力及其所創造的龐大經濟利益，令人不得不正視文化創意產業的影響力。

即便是主導全球經濟的八大工業國，在發展高科技產業之餘，對於文化創意相關產業的扶植亦不遺餘力。以美國為例，2006年全美200大電影票房總收入即占全球電影票房的35.57%。日本則以遊戲（game）產業最為著名，2005年遊戲產業的輸出（shipment）高達3,985億日圓^{註1}，占全球遊戲產業總輸出金額（日本除外）的41.45%。

近年來，政府亦加緊研擬相關政策，於2002年提出了「挑戰2008：國家重點發展計畫」，當中亦包含有「發展文化創意產業」的重點計畫，也顯現了政府發展文化創意產業的旺盛企圖心。當然，政府欲大力推動文化創意產業，首先應取法文化先進國家，在法律制訂、政策推動、主管機關等各方面的作法，並設法擷取他國優點，為台灣打造一套周延文化創意的發展政策。有鑑於此，本文旨在分析世界主要國家文化產業推動現況及其政策，以供政府借鏡及關心文化創意產業的人士參考，使各界人士將以透過嶄新角度思考台灣文化創意產業的未來，進而強化台灣文化創意產業的競爭優勢。

二、文化創意產業在各國的發展概況及政策

本節分別就英國、美國、日本、南韓分別介紹產業發展現況、政策背景及其

若干啓示。

（一）從工業革命到創意革命－英國

1. 政策背景

18世紀末，英國為世界帶來了工業革命；借助著取之不盡的機械能，各種產業突飛猛進，短短100年內所生產的財富，遠超過以往歷史的總和。但是，不到200年的時間內，這個最老牌的工業大國，竟也被失業與蕭條所苦惱。1980年代後期，英國產業的市場，被其它新興的工業國家所取代；如何重振英國經濟，成為執政當局最迫切緊要之事。

在1980年代之時，智慧財產權的觀念正在萌芽階段，少數掌握著智慧財的國家獲益頗豐；長期為經濟低迷所苦的英國，立即注意到此一現象。由於發展智慧財產權所需的資金遠比重工業為少，也不需要廣闊的土地，亦無污染或工安的問題，成功的關鍵在於腦力。而英國一向有著高素質的人力資源，在應用科學與藝術方面的能力，更領先大多數的工業國家；在在顯示，發展智慧產權即是重振英國經濟的新方向。

因此，1992年在梅傑（Major）領導下的英國政府，即著手政府改造的工作。原先分散於政府部門的文化相關事權，被整合起來並提升至內閣部會之一，成立國家遺產部（Department of National Heritage），成為全國性的文化事務主管機關。1997年大選，工黨大勝；由於其主張全面改革政府效能，檢討原有以重工業為重心的經濟政策，因而使英國的文化產業發展，獲得極佳的機會，亦使英國成為世界上首先明確提出創意產業（Creative Industries）概念的國家。就在這一年，工黨政府將國家遺產部更名為「文化、媒體及體育部（Department of Culture、Media and Sport, DCMS）」（參見表1），其施政方針由管制與監督轉為協助與服務，以新的夥伴關係與民間攜手打造全新的創意產業。

而其新任的部長史密斯（C. Smith）隨即提出「cool Britannia」的概念，將英國重新定位為追求獨特創意的國度，此即「cool」意涵之所在，並指出三大政策方向：

表1 英國創意產業主管機關前後期功能比較

| 項目 | 國家遺產部 | 文化、媒體與體育部 |
|---------|--------|-----------|
| 事權分配 | 管制為主 | 協助為主 |
| 核心任務 | 保存文化資產 | 文化創新 |
| 政府/民間關係 | 指導與監督 | 夥伴與平台 |

資料來源：本研究整理自DCMS。

- 1.教育體系能確實提供創意產業發展所需之人力；
- 2.加強立法保障智慧產權；
- 3.小型創意公司能適時獲得所需資源。

C. Smith並且在部門之下設立「創意產業任務小組 (creative industries task force)」, 由各部會與民間業者推派代表組成, 以求群策群力推動創意產業的發展。近年來, DCMS依循此三大政策方向訂定如下新政策:

- 1.協助構成創意產業核心的SMEs (Small and Medium Enterprises, 員工數介於10至250人之間的公司) 獲得所需的創業投資 (venture capital) 及融資。因此, 英國政府於2002年4月成立創意卓越基金 (Creative Advantage Fund), 使SMEs成爲創意產業的推動引擎; 另外, 並於2006年實施Creative Business Review政策, 針對具成長潛力之SMEs予以資金及管理之專案輔導;
- 2.推動創意的出口擴張政策。英國政府認爲其國內市場胃納有限, 必須使創意產品進入國際市場, 才能發揮經濟效益。因此, 設立四大專責機構: 創意出口小組、表演藝術國際發展小組、設計夥伴計畫、文化遺產及旅遊小組, 以落實創意出口政策;
- 3.於2005年推出一項新的「Cultural Test for British Film」計劃, 以下列3項指標評估電影的英國成份:
 - (1) 文化總部指標 (Cultural hubs) – is the film production in UK?
 - (2) 文化從業人員指標 (Cultural practitioners) – do the cast、crew、producers come from European Economic Area?
 - (3) 文化內容指標 (Cultural content) – are the characters British?

換句話說, 英國政府希望以這套評估方式來決定哪些電影可以獲得較多的補助或優惠, 爲的就是使公共部門與民眾對於電影的支出能夠爲本國創造更多的經濟效益。這項政策, 對台灣而言並不陌生, 新聞局所公告的《國產電影片認定基準》, 第一條不就開宗明義寫著: 主要演員二分之一以上具有中華民國國民身分證明者。

2. 法律制訂

政策既已明朗, 法律層面也需大幅更張, 才能事半功倍。英國在立法上一向遵行著「臂矩原則 (the arm's length principle)」與「分權自治 (decentralized approach)」兩大優良傳統, 使民間擁有極爲自主的發展空間, 亦使政府不擁有過大的權力反使資源遭到扭曲濫用。由於英國的法律體制屬於海洋法系, 自憲法乃

表2 英國創意產業相關法令制訂概況

| 時間 | 法令名稱 | 法令概要 |
|------|--|--|
| 2002 | Video-On-Demand Code of Practice | 促進相關VoD（即時影音傳送）業者組成協會，以加強觀眾權益之保障，並使其自律以謀產業的長遠發展。 |
| 2003 | Communications Act | 詳訂Office of Communications之組成方式與管理權限，並針對所有傳媒形式所涉事項予以規範，如：營業許可、頻譜使用、專業素質、收費標準、閱聽品質、傳送方式等。 |
| 2003 | Dealing in Cultural Objects Act (Offences) | 針對來自於偷竊（如：盜墓）或將其它文物非法解體所得到的物品予以嚴格查禁，並予交易過程中所有相關人士重懲； |
| 2003 | Draft London Culture Strategy | 1.將創作列為倫敦發展的核心。 2.確保所有市長都能充份參與文化。 3.使倫敦從文化中獲得經濟利益。 4.將倫敦建設成為世界級文化城市。 |

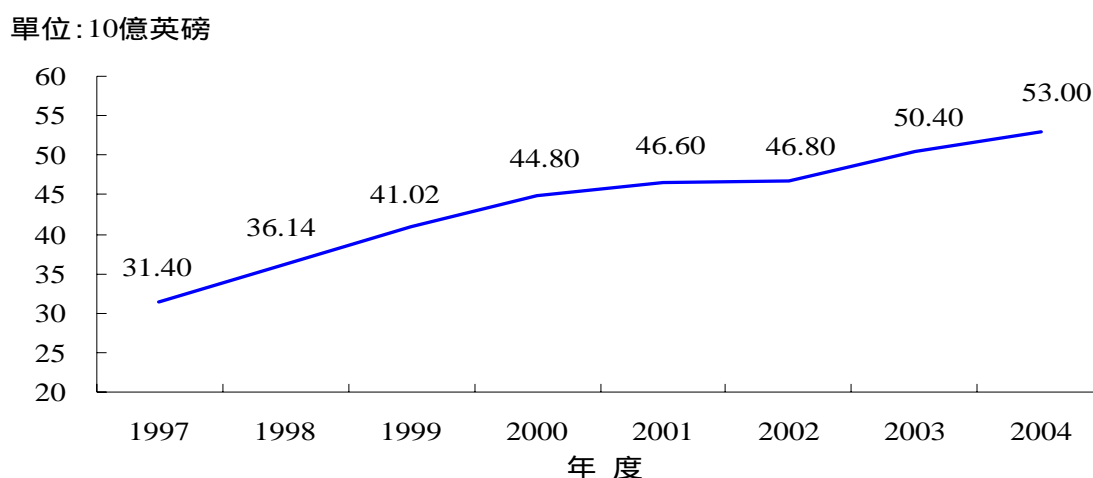
資料來源：Office of Public Sector Information.

至於各項主要法令皆欠缺一實體法典，但反而是目前世界上創意產業相關法令最為完整的國家，此不得不歸功於政策方向的明確及政府與民間的密切合作。英國創意產業相關法令之立法時程如表2所示：

3.推行成效

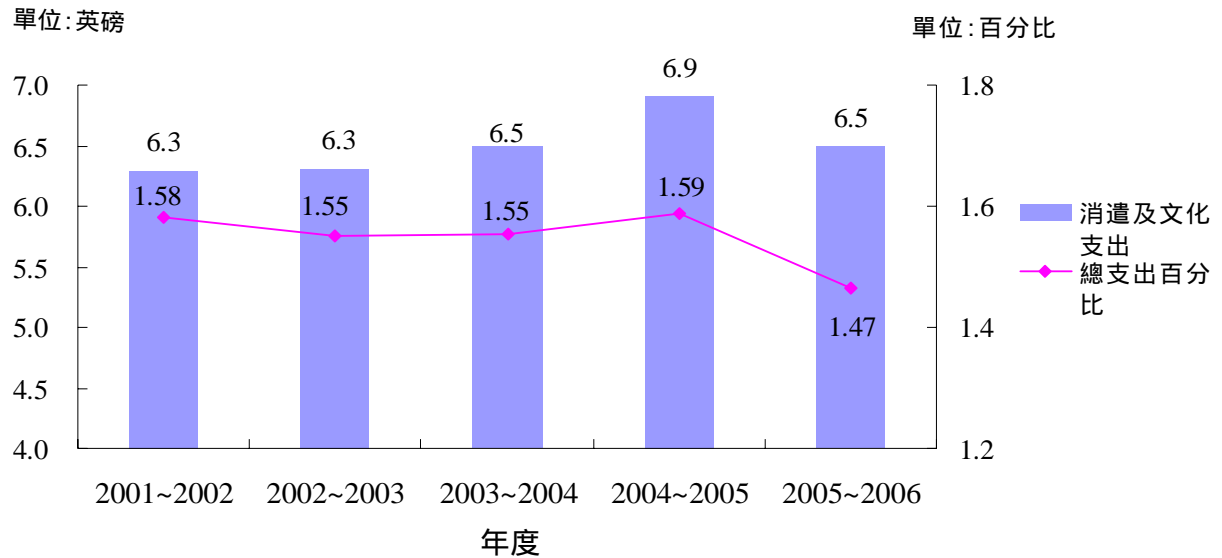
英國的創意產業自1997年推動到2004年為止，產值平均成長率為7.8%（參見圖1），遠超過同期的國內生產毛額（GDP）2.8%的平均成長率；而且，其成長態勢保持穩定，無明顯的波動。因此，英國的創意產業不但扮演經濟火車頭的角色，對於經濟的穩定亦貢獻良多。

圖1 英國創意產業歷年產值



資料來源：DCMS。

圖 2 英國平均每戶每週消遣及文化支出金額及其占總支出比率



說明：支出項目包含電影、音樂會、博物館、動物園、錄影帶及CD租賃、書籍、報紙、雜誌。

資料來源：《family spending》，National Statistics Online。

4.小 結

台灣與英國同樣身處海島環境，亦面臨周遭國家的競爭；在文化上，我國傳承數千年的中華文化，英國亦擁有長遠的海洋文明與優良的法制傳統，兩國相比可找到許多共同點。由以上的分析可知，英國之創意產業之所以成功，主要原因在於政府積極的推動，以及明確的產業政策，使資源做有效配置。台灣自從2002年提出「文化產業」之相關計劃以來，各項政策正如火如荼的展開；英國在創意產業方面的成功，值得同為海島經濟體的台灣借鏡。

(二) 縱橫全球的夢工廠—美國

1.政策背景

不論中外，都流傳著這句諺語：百聞不如一見（To see is to believe）。管它是開天闢地還是摩西出海，抑或是莎士比亞與星際大戰，只要是人心所能想的，好萊塢都能搬上螢幕。人類自從有文明以來，首度能夠看到他們的夢想活生生的展現出來，也難怪電影總令人為之瘋狂。

近百年來，全球最大的電影產出國便是美國。即便是文化創意產業百家爭鳴的今天，好萊塢的票房仍占有全球電影市場的三成以上；難怪2001年名片《Enemy at the Gates，大敵當前》的導演^{註2}就曾這樣感嘆：美國文化已成為世界的文化！

這樣壓倒性的優勢，十足的令人好奇，到底美國是怎麼做到的？

美國一向極為注重個人自由與地方分權，其國內的政策皆是這兩大核心的映照；對其立國精神而言，文化事務屬於人民的文化權（**cultural right**），是天賦人權之一，政府不得干預，甚至連贊助都應盡量減少。因此，美國人民即以文化推動者自居，積極參與文藝活動。在民間的高度參與意願的基礎下，建構了美國文化創意相關產業的三大特色，亦成為它國難以匹敵的競爭優勢，它們分別是：

（1）規模性

由於美國人民對於藝文活動的高度參與率，故以美國將近3億人口來換算，形成當今全球最大規模的文化消費市場。這龐大的國內市場，足以提供電影、音樂、出版、藝術展演等多項文化產業豐厚的營收，形成大型而完整的產業鏈，進一步攻占國際市場，無需政府刻意扶植即稱霸全球。

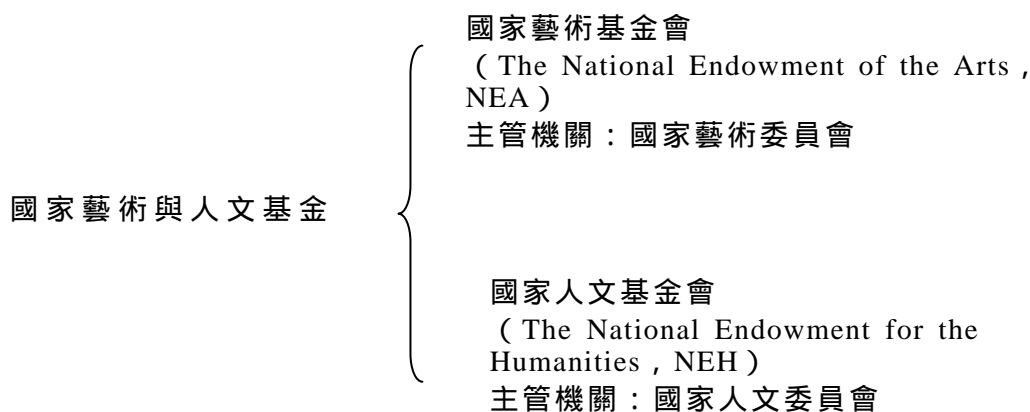
（2）滲透性

美國人民不但有高度的藝文活動參與，亦有高度的贊助意願，形成了全球獨一無二的基金會體系。幾乎每一個美國人都有定期捐助的習慣，因而許多小型的藝文基金會如雨後春筍般的成立。這些基金會以社區型占多數，它們將藝文活動帶進大街小巷，提供眾多小型的藝文創作工作室發展的沃土。

除了民間之外，美國政府亦扮演基金會體系的重要推手，其中影響力最大者為1965年成立的「國家藝術與人文基金會（**The National Foundation on the Arts and Humanities**）」。它的組織結構如下（參見圖3）：

各基金會轄下共有州立藝術機構55間，其下更有區域型藝術機構更多達558間；政府之直接補助極少，遠不如民間的支持力量；如各類藝術機構之總

圖3 美國的藝術與人文基金會體系



資料來源：NEA、NEH.

收入中，60%為門票收入，30%為私人贊助，剩下的10%才是政府補助。

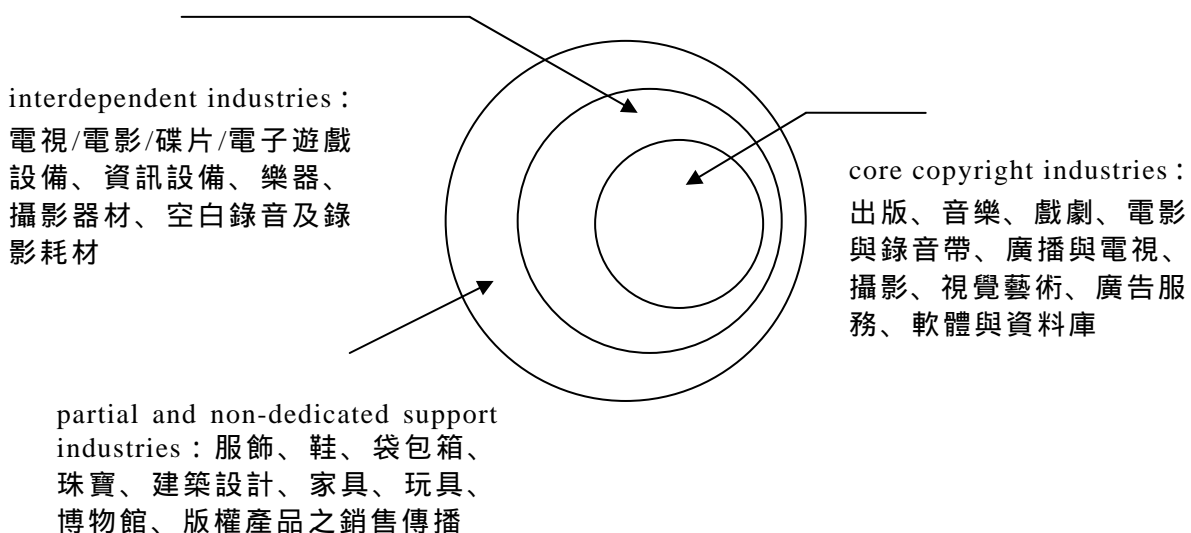
其中，NEA的目標在於提倡藝術展演，諸如：惠斯勒的《母親的畫像》之類作品，或是「Shakespeare in American Communities」計畫；至2006年5月為止，已在1,200個社區完成演出。而其主管機關「國家藝術委員會（The National Council of the Arts, NCA）」則由20位藝術領域人士組成。NEH的目標在於提振美國本土的人文研究，諸如：印地安文化即是；而其主管機關「國家人文委員會（The National Council of the Humanities, NCH）」則由26位學有所成的人文領域人士組成。

（3）多元性

除了高度的藝文參與以及贊助意願之外，美國人民對於藝文創作亦很積極。美國社會為一民族的大鎔爐，許多民族文化互相激盪出更多的創意，產生美國獨有的藝文形態，如藍調、爵士樂、鄉村音樂等。這些極具特色的藝文形態亦廣受各國歡迎，為美國帶來豐厚的經濟效益。

在實務上，美國政府將所有以知識或創意產生經濟利益的產業一概以 **copyright industries** 稱之，而且分為三個層次（參見圖4）。所以，版權產業將所有文化創意產業納入，亦包括了數位內容產業；現階段，美國最重要的產業政策就是保障其版權產業的利益。如美國商務部協助MPAA（美國電影協會）與中國的國家廣電總局簽署《電影版權保護合作機制備忘錄》，由美方定期向中方提供電影上映資料，加強打擊盜版，維護美國的版權利益。

圖4 美國的版權產業分類



資料來源：〈copyright industries in the US economy: the 2006 report〉, International Intellectual Property Alliance。

表4 美國版權產業相關法令制訂概況

| 時間 | 法令名稱 | 法令概要 |
|------|--|--|
| 2000 | Work Made for Hire and Copyright Correction Act | 本法為著作權法案之修訂版，乃針對企業聘雇之員工所創作之有聲產品，排除在著作權法中所規範之聘用製造範圍之外，另規定必須加以登記。 |
| 2000 | National Recording Preservation Act | 此法案的目的在於為提供後人文化上的持續創作，因此而建立一個國家級的有聲檔案典藏制度，對象為具有文化、歷史、審美特性的聲音記錄，這項工作的負責機構是國會圖書館。 |
| 2004 | Intellectual Property Protection and Courts Amendments Act | 本法案規範下列3種版權侵害行為： 1.盜錄－即使盜版的對象屬於phonorecords，仍將受罰。 2.非法交易－假造copyright label處以刑責。 3.偽造網路認證－主要針對以取巧方式混淆合法之網域名稱謀取不法利益之行為科以刑責。 |
| 2004 | Copyright Royalty and Distribution Reform Act | 1.設立版權法官，專責處理版權爭議事項。 2.版稅之費率訂立應合宜，如考慮通膨。 3.以具有版權專業知識者進行裁決。 |
| 2005 | Family Entertainment and Copyright Act | 針對公開放映的藝文作品（如電影、舞臺劇、舞蹈）遭到被盜拷、側錄等行為的侵害，訂出明確的罰責，同時亦規定合理重製與再流通行為。 |

資料來源：U.S. House of Representatives.

2.法律制訂

雖然美國政府對於藝文活動保持放任的態度，但其國會仍積極立法，提供藝文創作自由的空間與利益的保障。尤其在智慧財產權方面，亦需要法條明文加以規範，才能使企業願以投資藝文創作。表4則擷取了近來美國文化產業相關法律之制訂情形，以供參考。

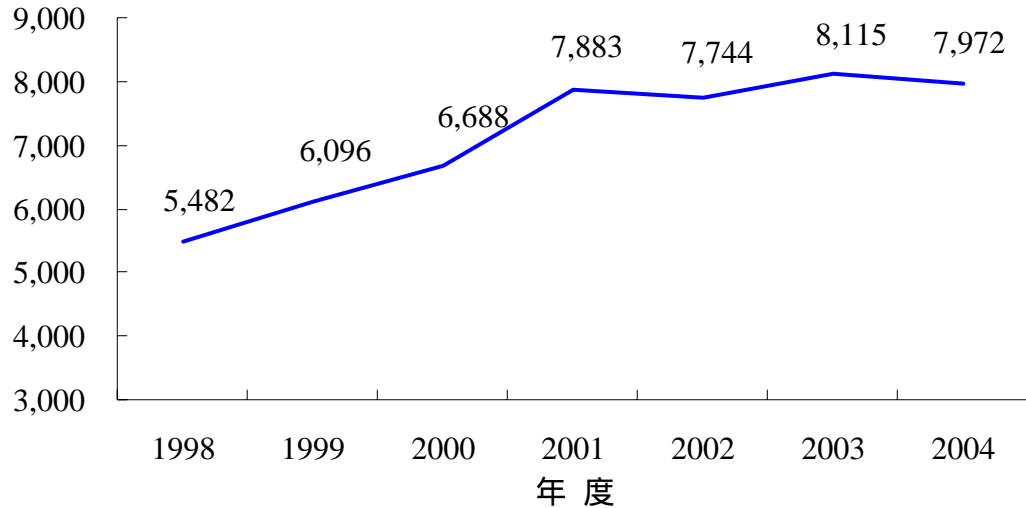
3.推行成效

身為全球文化產業霸主的美國，雖然沒有政府刻意的作為，但仍然持續在電影與流行音樂等方面領先各國。圖5顯示，1998～2004年美國版權產業產值快速成長，年均成長率為6.4%，超過同期美國GDP年均成長率5%；此或許是好萊塢電影在各國普遍受到歡迎，因而帶動美國其它版權產業的成長。

在1992～2001年間，美國人用於消遣（recreation）方面的支出金額年均成長率為7.79%，遠超過同期GDP年均成長率5.34%，可見美國一般大眾對於藝文活動有相當的熱情；而且，由其占總支出比率不斷攀高來看，他們的藝文參與熱度還在加溫當中。

圖5 1998 2004年美國版權產業（部分）產值

單位:百萬美元

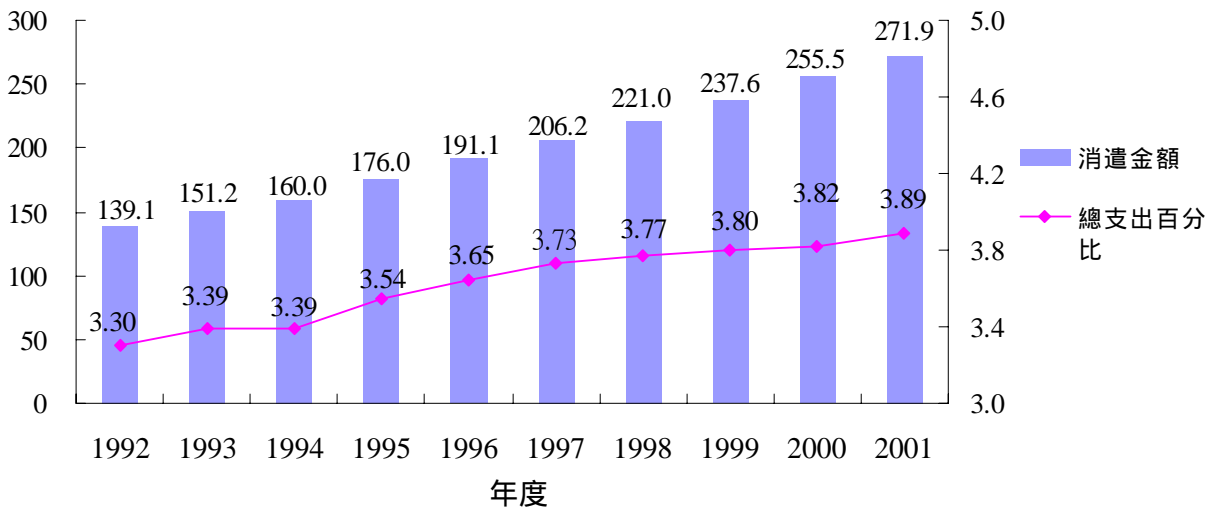


註：僅包括出版、影音、廣電、設計、攝影、表演藝術、博物館、古蹟等15項產業。
資料來源：The Bureau of Economic Analysis (BEA)。

圖6 美國個人消遣支出金額及其占總支出比率

單位:10億美元

單位:百分比



資料來源：Bureau of Economic Analysis。

4.小 結

在沒有貿易保護措施，亦缺少政府補助與政策引導之下，美國版權產業（尤其是電影和音樂）卻連番攻克各國市場，使得歐盟以及日韓等工業強國亦設下貿易障礙，保障自身的文化產業。或許美國的影音產業有其先占與先天的優勢，發

展較早也因而較他國為成熟，加上創投事業發達，願意提供風險性資金給具創意的廠商或產業，使其得以一展所長。當然，若無一個自由開放的體制，創意也將無從發揮。因此，政府營造一個優質環境，讓文化產業的創意、多元得以發揮，以及政府對版權的重視，都是美國文化產業成功的重要原因。

（三）和風吹拂的動漫王朝—日本

1. 政策背景

對於民國60年代初期成長的人來說，《機器貓小叮噠》、《小甜甜》、《金銀島》等這些動漫作品，一定如數家珍；這些來自日本的卡通，直到現在都還非常受歡迎。2007年7月中旬在高雄市立文化中心甚至舉辦一場以「科學小飛俠」為主題的展覽，吸引許多五、六年級的民眾前往參觀。另外，日本動畫名人宮崎駿在2001年的作品《神隱少女》獲得柏林影展的金熊獎，更在2004年勇奪奧斯卡金像獎最佳動畫電影、最佳電影歌曲雙料大獎，可見動畫已成為日本揚名國際與創造財富的一項利器。

二戰戰敗後的日本，受到徹底的破壞，卻能迅速復興，打敗許多先進工業國家。經過多年的討論，輿論界咸認為日本之所以能在短時間重登工業強國的地位，應歸功於日本的獨特文化：重視榮譽與自我犧牲；而島國環境帶來的憂患意識，亦加強日本著重文化傳承的使命感。

文化事務原是中低層級政府部門所管轄；在1968年，文化事務被提升層級而隸屬於文部省之下的文化廳。在事權集中、行政升級之後，日本的內容產業（content industry，日本用來統括所有文化創意相關產業）政策得以明確化；在所謂「文化立國」與「第三次遠航」理論的指導下，其政策有如下特點：

（1）鼓勵內容產業的投資

1980年代，日本泡沫經濟崩潰，邁入極度的低迷。為替龐大的儲蓄額找到投資用途，而往日的重工業與科技業亦自身難保之下，政府便鼓勵進行文化產業的投資。於1989年，SONY以48億美元的代價入主美國Columbia電影公司，成為大股東；又於2004年再以50億美元買下MGM（米高梅）電影公司，取得控制權。此後，好萊塢影片便有越來越多的日本題材（如酷斯拉、不死咒怨），更可為日本動畫產業進行策略聯盟。

（2）重視文化輸出

日本政府於總預算中編列「文化無償援助」資金，購買動漫版權，並將

這些動漫片無償提供給其它國家的頻道播放，使這些國家不需任何花費即可播放日本的動漫片。2006年開始提出所謂「動漫外交」的構想，由外務省針對漫畫家進行「動畫文化大使」的認證，合格者的作品將由政府協助其作品進行全球推廣。另外，亦與它國合作推廣日本動漫；如2006年於北京成立「中日動漫研究中心」，遴選優秀的中國動漫作家前往日本學習。其目的不外乎打開日本產品的市場，還可以擴大日本的影響力，一箭雙鵰。

2.法律制訂

日本的動漫產業的發展過程，與美國有異曲同工之妙。它們在發展的過程中，政府並沒有太多的扶持，而是民間自行發展。而日本政府多半為知名學府之知識份子所掌理，對於文化產業仍較側重其文化層面，由表5也可看出此一政策方向。

3.推行成效

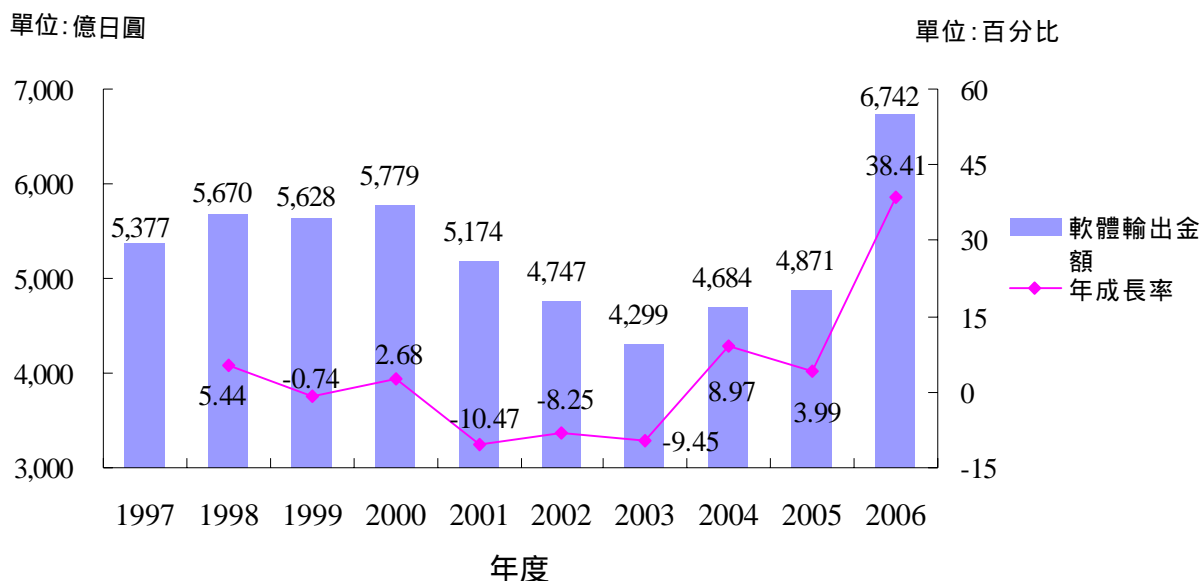
由於歷史及政治上的特殊背景，使日本成為全世界動漫產業最具規模的國

表5 日本內容產業相關法令制訂概況

| 時間 | 法令名稱 | 法令概要 |
|------|--------------------|---|
| 2001 | 傳統工藝品產業振興法 (修訂) | 針對原法案所修訂之處如下： 1.加強事業協同組合、協同組合連合會的功能，以增進行銷能力。 2.訂定傳統工藝品之製造予以活性化之計劃，賦予新價值。 3.運用消費情報以進行新的開發。 |
| 2004 | 文化財保護法 (修訂) | 原文化財保護法修訂如下： 1.加強民俗藝能與民俗技術的保障。 2.具文化資產價值之景觀（史蹟名勝天然紀念物）亦列入保護範圍。 3.有形文化財之任何動態諸如：發現、輸出、損傷、補強都須進行登錄， |
| 2005 | 農山漁村餘暇活動基盤整備之促進法 | 針對農山漁村之休閒事業，規定如下： 1.加強山村體驗之民宿登錄。 2.提升民宿之生活體驗價值。 3.於大專院校增加民宿體驗之企劃課程，以提升行銷能力。 |
| 2005 | 國際博覽會觀光客促進法 | 本法為針對2005年日本之愛知國際博覽會所訂之觀光促進法案，主要規範如下： 1.地方公共團體訂出協助外國觀光客參訪的計劃。 2.博覽會之參訪外國人士出入海關予以特別禮遇。 3.政府應積極廣為宣傳博覽會，提高對本國的經濟利益。 |

資料來源：日本眾議院。

圖7 日本家用遊戲輸出金額及年成長率



資料來源：《2006台灣數位內容產業白皮書》，數位內容產業辦公室。

家。近年來，更結合數位科技的應用，使日本的遊戲產業獨占鰲頭；但是，日本的家用遊戲機（如playstation、gameboy等）軟體卻遭受線上遊戲的強烈打擊。由圖7可看出，自從線上遊戲在2000年開始興起之後，家用遊戲機軟體的輸出金額即大幅下挫，連續5年都無法再恢復以往水準；直到2006年推出playstation第三代才重新找回家用遊戲機軟體的消費群。

日本在動畫、漫畫及遊戲方面的產品，都相當程度的反映出對於自身文化的驕傲，也因而在國際上享有盛名；但是，一般大眾對於這些產品，卻似乎不若其它國家消費者來的熱衷。日本家庭每年用於文化娛樂的支出金額成長並不穩定，而且在playstation第三代推出的2006年反向下跌。另外，2005年文化娛樂支出金額的大幅增加，似乎印證了當時韓劇在日本的風靡盛況。

4.小 結

其實，台灣也曾有過一段漫畫的興盛時期；雖然不如日本作品的細膩與多樣化，但在當時若能經由政府善加輔導而非加以抵制，或許在今日也能成為重要的出口產業。由此例可知，政府的態度往往決定了文化創意相關產業的存亡與否；但是，日本內容產業興盛的根本原因在於各國文化的融合及數位科技的結合，而提高產品的娛樂性，使消費者難以抗拒。近年來，日本政府感到南韓的競爭壓力，一改以往對於動漫產業的放任作為，採取積極政策，加強對外輸出；此一擴大出口的產業政策，台灣對此並不陌生，日本以此振興其內容產業的做法應有很高的

參考價值。

(四) 北方韓流襲捲亞洲—南韓

1. 政策背景

你知道現在亞洲最熱門的旅遊景點是哪裡嗎？答案是南韓的江原道南怡島！原本默默無名的鄉村，竟一躍而為觀光勝地，此乃拜廣受歡迎的韓劇《冬季戀歌》所賜。不只台灣的觀眾愛看韓劇，連一向排斥南韓的日本婦女，也為之迷醉；而韓劇的拍攝地點，也頓時成為觀光業的最佳宣傳。

今日，南韓在文化產業上的發達，並非水到渠成之事。1997年金融風暴擊倒了許多亞洲國家，南韓亦赫然在列。為求突破經濟的困境，也為了擺脫數十年來被美國流行文化壓制的傳統文化，南韓的新方向何在？當時的金大中總統不但宣示「文化就是國力」！而且說「如果迪士尼一年的營業額和IBM一樣，何不全力發展電影產業呢？」因此，文化內容產業（南韓用來統括文化創意相關產業）被南韓政府列為國家發展的核心要項；在此之前，南韓成立了一系列產業振興機構（參見表6）。

而2001年，南韓政府更宣示5年內將文化內容產業的產值份額由全世界的1%提高到5%，成為全球前五大文化強國之一；從此，南韓的文化內容產業於是成為南韓經濟振興政策的核心。雖然南韓當局核定的文化產業有10項之多，但其主要項目為影視與線上遊戲產業，茲分別列出其重大政策：

(1) 影視方面：

- a. 重組南韓電影理事會（KOFIC），全權主導電影發展並協助電影業取得優惠，以及推動軟硬體的建設。如：斥資12億台幣，於漢城興建影視拍攝基地。
- b. 實施銀幕配額制度，每年戲院必須放映南韓電影至少73天^{註3}。
- c. 題材全面解禁，只要有市場，題材不受限制。如票房極佳的《太極旗—生死兄弟》便觸及敏感的兩韓統一問題。
- d. 提供投資與融資機會。南韓政府設立多項文化內容相關產業基金，提供新創文化內容企業貸款及文化藝術、電影、工藝產業等專項投融資基金，其金額都在數千萬美元以上。民間方面，亞洲金融風暴後，創業投資公司不再獨厚大財團，而另行以抵押版權的方式進行創意的風險投資。

表6 南韓文化內容產業相關振興機構

| 機 構 | 成立時間 | 推動目標 |
|---|------|--|
| 電影振興委員會 Korean Film Commission (KOFIC) | 1993 | 1.管理電影振興相關基金，促進其有效運用。 2.推動有關電影的人才培訓、市場開發、創作指導等業務。更推動建立四大產業支援機構：映像產業基礎中心、映像體驗教育中心、動畫片技術支援中心、映像風險中心。 3.促進設立相關的映像投資組合基金，擴大產業規模。 |
| 遊戲振興院 Korean Game Development Institute (KGDI, 2002年改名) | 1999 | 1.擬定開發遊戲產業相關之政策(如製作、人力、行銷、技術等)。 2.建立綜合性支援系統，營造遊戲文化，並支援廠商開拓國際市場，提升遊戲產業在世界的競爭力。最顯著的成效為促使南韓社會認同遊戲。 |
| 工藝產業振興院 Korean Crafts Industry Promotion Foundation | 2000 | 1.鼓勵藝術創作，促使其接進大眾生活。 2.提供展覽空間，提升其商業價值。如設立以展示現代藝術為主的「Insa Art Center」 |
| 文化內容振興院 Korean Culture and Content Agency (KOCCA) | 2000 | KOCCA為總管文化內容產業的機構，主要負責： 1.擬訂文化產業具體計劃、引導文化內容創作與製作的工作，並廣泛開發、促進多種體裁的文化內容的生產以及提供各階段的支援，包括為企業提供從策劃到製作、流通、相關資料庫的建構、招商引資與海外出口等一系列專業服務 2.進行各方面人才的培養與技術訓練、國內外廠商合作媒合、跨國投資基金的設立、舉辦創意產業國際展示會以及設立「文化技術中心(Culture Technology, CT)」。 3.掌理規模為3至4億美元之文化產業振興創投基金。 |

資料來源：Ministry of Culture and Tourism.

(2) 遊戲方面：

- a.於2001年推動「Cyber Korea 21」計畫，普設寬頻網路，並鼓勵數位休閒服務業的設立。此一政策，使線上遊戲得到極佳的發展空間，連帶使得遊戲產業欣欣向榮。
- b.協助遊戲產業聘雇人才，如遊戲產業的研發工作可折抵兵役。
- c.設立三大遊戲支援與開發中心，各自負責遊戲政策擬定、產業園區管理、技術研發，並在各大學設立遊戲專業科系。
- d.政府提供企業相關設備，只收取基本的費用，以提高民間的研發能力。如南韓政府於1999年成立「遊戲推廣中心」，提供遊戲產業研發所需的資源。

表7 南韓文化內容產業相關振興基金

| 基金名稱 | 成立時間 | 運作方式 |
|--|------|---|
| 文化與藝術振興基金 Culture and Arts Promotion Fund | 1973 | 資助個人藝展、文藝體驗、國際交流、實驗性創作。 |
| 文化產業振興基金 Culture Industry Promotion Fund | 1999 | 新創立之企業貸款。 |
| 電影振興基金 Motion Pictures Promotion Fund | 1999 | 業者以房地產向KOFIC申請無息或低利貸款進行拍攝。 |
| 工藝振興基金 Crafts Promotion Fund | 2004 | 提供工藝文化中心、工藝學院之營運資金，資助文化及觀光產品之展覽、文化及觀光產品之設計。 |

說明：金額單位為韓圓。

資料來源：Culture and Arts Promotion Foundation、Korean Culture and Content Agency、Korean Film Council、Korean Craft Promotion Foundation。

2. 法律制訂

由於南韓上下對於文化產業的強烈企圖心，急欲有所表現，故在相關法律的制訂上皆強調產業的振興（**promotion**）功能；而且，也時常針對以往所制訂的法律進行修訂，以符合現今政策上的積極性。由南韓政府為求振興其電影產業，立即撤除所有電影審查規定，改以立法訂定分級制度來看，即見其法律緊隨政策而變的情形。表8則列舉其餘相關法令。

3. 推行成效

在南韓政府與民間齊心合力推動之下，其文化內容產業以極快的速度成長；其中，最為各國所注意以及最具成效者，當推電影。圖8所示，南韓電影出口金額在2001年開始，每年皆以跳躍式的成長不斷增加，年均成長率高達61%，並維持5年的時間，可見南韓電影已具備一定的國際競爭力。

若再觀察南韓城鄉地區家庭在文化及休閒方面的支出，則得到與日本類似的情形。兩國人民對於自身文化都有高度的驕傲，皆擁有極具國際競爭力的文化創意相關產業，而家庭在文化消費的行為上卻未如同文化內容產業產值那般明顯的成長。或許，這是因為其產業政策偏重於對外輸出，較為忽視國內市場進一步開發所致。

4. 小 結

近幾年，兩岸三地及日本，都籠罩在韓流中；青少年乃至於家庭主婦，都對許多韓星朗朗上口；雖然韓流已呈現退燒現象，但仍然保有一定的熱度。何以致之？在研究南韓在政策上及法律制訂上的作法後，可以明顯看出其成功之道，在

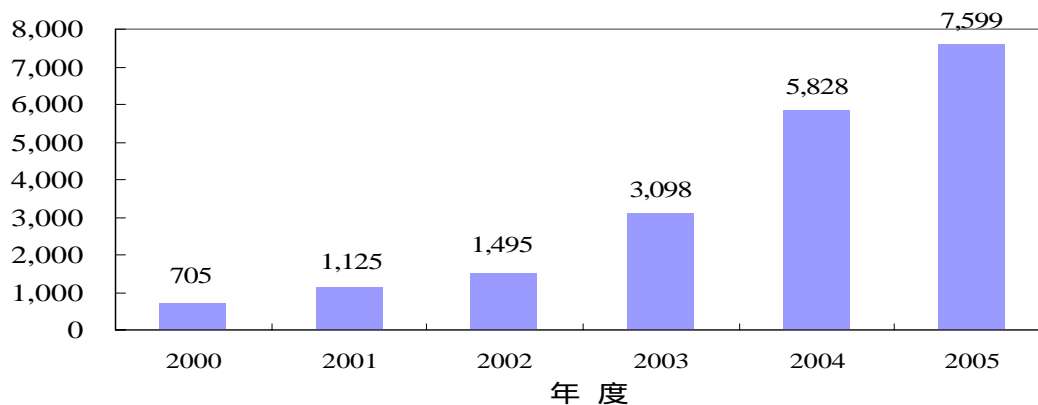
表 8 南韓文化內容產業相關法令制訂概況

| 時間 | 法令名稱 | 法令概要 |
|------|---|---|
| 1999 | Framework Act on Cultural Industry Promotion | 1.明訂文化產業之範圍。 2.政府設立專屬之「文化產業振興基金」，提升競爭力。 3.文化產業相關措施的規劃、執行、扶助的主管機關為「文化及觀光部」。 |
| 2002 | Promotion of the Motion Pictures Industry Act (修訂) | 本法修訂如下： 1.南韓電影重新分級，並增加一個新的級別「R15」。 2.賦予「南韓電影振興委員會」法人地位，並在文化及觀光部的指導之下，進行電影振興預算的分配與執行工作。 |
| 2002 | On-line Digital Content Industry Development Act | 1.本法之目的在於制訂線上數位內容產業的發展計劃，使本國經濟更加健全。 2.明訂線上數位內容產業之範圍為相關設備之生產、軟體研發、行銷通路、網路服務等行業。 3.政府必須訂定此產業的中長期發展計劃。 4.政府應嚴格執行非法盜版的查禁與取締。 |
| 2004 | Tourism Promotion and Development Fund Act (修訂) | 本法修訂如下： 1.若外國遊客前往南韓將被其本國課以旅遊稅，南韓亦將對前往該地旅遊之南韓人課以稅賦。 2.本法允許文化與觀光部指定任何專門人才來管理基金；並在提振觀光的前提下，允許資金的貸放以支援相關計劃。 |
| 2004 | Sound Records、Video Products and Game Software Act (修訂) | 本法修訂之主要部份在於改善現行影音產品與遊戲軟體之分級標準，以切合實際上的產業運作情形，以更有效的防止非法產品的流通。 |

資料來源：World Legal Information Institute.

圖 8 2000 2005年南韓電影出口金額

單位：萬美元



資料來源：《Korean cinema 2006》，Korean Film Council。

於政府與民間緊密合作，將共識徹底落實。雖然，南韓文化產業的成效，有部份是靠著貿易障礙而來；但亦不可否認，其在電影、電視與網路遊戲方面，品質之精緻已不輸給美日等國。或許，我國可效法南韓，設立各種產業專責振興機構，集中資源的運用，應可收事半功倍之效。

三、對台灣的啓示

在借鏡了美國、英國、日本、南韓等國文化創意產業發展的經驗後，我們試著就「文化創意產業專法」、「產業群聚效益」及「投融資機制」、「創意產業出口協助」等構面歸納其可供台灣借鏡之處。

(一) 文化創意產業發展專法制定的必要性

由前述各個推動文化創意產業的內涵觀之，各國對文化創意產業的推動不遺餘力，自英國首倡「創意產業」以來，許多國家正加快其發展的腳步；不論是文化產業、版權產業、內容產業，皆是企圖運用其文化的獨特性，在媒體的創意表現下，獲致經濟利益甚至是政治影響力。據統計，2005年美國版權產業產值便高達8,190億美元，可見版權產業商機的龐大。

但是真正讓我們大感意外的卻非美國強盛的版權產業，而是突如其來的韓流。原本由日本和香港獨霸的亞洲影視產業，近幾年市場占有率大幅落入強盛的南韓之手；雖然，韓流自2006年開始尤其在有衰退的跡象，但其競爭力仍不容小覷。綜觀其成功原因，尤其在影視產業的發展上，最為關鍵的因素應歸功於1999年所制訂之《文化產業振興基本法》(以下簡稱「基本法」)。

在本文所提及的國家中，唯一訂有文化產業專法的國家，便是南韓；在這項專法當中，舉凡文化產業的範疇、主管機關、產業振興之融資管道等，皆包括在內。透過專法，提供不同政策工具支援，塑造一個優質的投資消費環境，以激起朝野上下的重視，是南韓文化內容產業發展成功的關鍵因素。鑑於南韓成功經驗，目前行政院亦已於2007年完成《文化創意產業發展法》草案的審議；全篇共6章35條，對於文化創意產業之範疇、資金、租稅、輔導機制等，亦皆涵蓋在內。不過我國專法及相關措施與南韓相比，仍有相異之處(參閱表11)。以下就產業發展基金、產業專區、輔導/推動平台及認證機制稍加說明南韓作法的特色，供政府參考。

1. 產業發展基金

由於文化創意產業主要以創意之提供為主，是故其製作或設計公司多半為小型甚或微型企業，因此在資金及風險承擔上，常需要政府協助。而南韓之文化創

意產業的資金來源，除了表列的基金之外，尚有許多其他管道；正因為多元化的融資方式，使不同風險之創意企業能取得最具效率之資金來源。相形之下，台灣對文化產業資金的支援也相對較少。

2. 產業專區

產業專區的設置，主要目的在於塑造產業群聚，亦能降低產業之管理及溝通成本，常為許多國家所使用，在表11中即可看出，南韓規劃了七座大型文化產業園區。以台灣而言，新竹科學園區就是最好的一個例子。而文化創意產業雖以中小型企業為骨幹，但某些產業分類其關聯效果較強，若能形成群聚，對於產業的發展極有助益。台灣雖有文化創意園區的規劃，但目前政府所研擬之五大文化產業園區，主要功能為提供展演之用，能否有效提升產業之競爭力？值得進一步觀察。

3. 輔導/推動平臺

以南韓為例，除了文化觀光部之外，另成立文化振興院，作為官方與民間的溝通平臺；主要目的便是著眼於文化創意產業之領域相當龐雜，牽涉文化、藝術、觀光、通訊、數位科技等領域，更需經常施以融資、培訓、認證等支援作業。因此，文化振興院得以適時扮演行政管理（政府）與謀取利潤（民間）的中介功能，加速文化創意產業的推動腳步。台灣在「文創法」中並未明訂輔導/推動平台；在實質推動上，雖然透過創意產業推動辦公室來進行輔導，但層級不高，預算有限，功能上自然受到制約。

4. 認證機制

南韓設立教育認證委員會，對於符合文化產業人力培訓需要的機構，政府予以資金的補助。另外，亦設立文化商品品質認證制度，如網路遊戲方面有「資訊保護安全認證」（資訊通訊部頒發）及「品牌認證」（分為優秀品牌、非常品牌，由產業資訊部頒發）。其目的，在於鑑定文化產品的競爭力，淘汰表現不佳的產品，引導社會資源集中於最有潛力的產品之上。台灣在這方面則未明訂，值得加強。

（二）產業群聚效益的強化

產業園區的設立已經成為各國政府扶植產業的必備政策工具，文化創意相關產業的專屬園區，亦如雨後春筍般的出現。如英國倫敦的新蘇活區（位於Hoxton與Shoreditch一帶）、澳洲布里斯班的QUT園區、加拿大渥太華的卡爾頓（Carleton）、德國杜塞爾多夫的老城街、荷蘭阿姆斯特丹的Pakhuis等皆是；但若以規模以及數量來說，則以南韓與中國拔得頭籌。

表9 文化創意相關產業專法及相關措施之兩國比較

| 法 條 | 台 灣 | 南 韓 |
|---------|--|---|
| 主管機關 | 未明訂 | 文化觀光部 (文化產業局) |
| 產業發展基金 | 行政院國家發展基金 數位內容及文化創意產業優惠 辦法貸款 | 文化與藝術振興基金 文化產業振興基金 電影振興基金 工藝振興基金 |
| 產業專屬區域 | 5座大型文化產業園區 (華山、臺中、嘉義、臺南、花 蓮等地酒廠) | 7座大型文化產業園區 (大田、清州、全州、春川、富 川、慶州、光州) |
| 輔導/推動平臺 | 未明訂 | 文化內容振興院 |
| 認證機制 | 未明訂 | CT產業人才培養委員會 教育機構認證委員會 文化商品品質認證 |

資料來源：經濟部、南韓文化觀光部。

自從1999年之後，中、韓兩國便有目的、有計劃的興建文化創意產業的專屬園區（南韓稱為「基盤」，大陸稱為「基地」）。目前中國在北京、上海共建成30餘座產業園區，而南韓目前有7座園區，計劃於2010年前，再添置5座產業園區。雖然我國於草案中第29~34條明訂主管機關、公民營事業等可報經中央主管機關核定，劃設文化創意園區，而土地之變更、移轉、使用皆能享有優惠；但是目前我國已開設之文化園區（華山藝文特區、六堆客家文化園區、台灣工藝文化園區、水里蛇窯文化園區等）而言，其性質皆以展演為主，並非做為產業群聚之用，是故我國目前尚無專供文化創意產業發揮群聚效益之空間。

（三）融資與投資機制的加強

如同南韓多方開拓影視產業的融資管道，我國的草案中關於創意產業的資金取得來源有下列管道：中央補助、融資與信保、創業投資等。目前，我國可供文化創意事業使用之融資管道有「數位內容及文化創意產業優惠貸款」、「微型企業創業輔導貸款」、「中小企業小額簡便貸款」等，另有少數民間創投育成事業（中影公司），仍有待政府多方協助建立融資管道。

自從南韓的基本法推出後，融資管道變得多元化，政府與民間皆集資進行影視的投資。南韓政府的資金分為數個影視基金，委由「中小型商業投資管理委員會」負責管理，再與民間之創投合作投資拍攝。由於政府願意承擔風險，而影片之獲利率頗佳，大財團亦願意砸下重金投資，使南韓的影視產業資金相當充裕。

(四) 創意產業出口的協助

體認到國內市場不大，英國積極成立專責機構，透過表演藝術國際發展設計夥伴、文化遺產及旅遊、創意出口等小組協助創意產品進入國際市場，值得參考。其次，日本政府亦改以往自由放任的作法，改採積極政策，加強對外輸出。此種協助文化創意產業輸出的政策調整，也具有相當的啓示。

四、結 語

美國哈佛大學教授波特於《國家競爭優勢》(The Competitive Advantage of Nations)一書指出政府是產業競爭力的關鍵因素之一，而在實際政策的運作上，亦可觀察到許多國家以政策扶植其重點產業發展，並成立專責機構輔導，積極協助產業出口，加速推動文化創意相關產業的發展。

當然，徒法不足以自行；若欲創造產業優勢，必賴完整之配套機制、全體國民之共識，而政府強烈企圖心更是關鍵所在。台灣國內市場不大，產業必須擴大出口方能享有規模經濟；因此，政府除了在文化專法制訂以及主管機關上努力之外，亦應加強其產業化及行銷功能，提高創匯能力。藉由產業化能力的建立及出口所帶動的規模經濟利益，台灣的文化創意產業可望在未來發揮潛力趁勢崛起。

註 釋

註1：資料來源：Digital Content Association of Japan (<http://www.dcaj.org>)

註2：就是Jean-Jacques Annaud

註3：後來南韓政府決定，在本國電影占有40%國內市場前，維持原限額措施。

貳、消息報導

1. 世界經濟

▲2007年全球穀物生產將成長5.3%

2007年的全球穀物生產量將因使用在生質燃料所需的玉米需求擴大及價格高漲而創下過去最高紀錄。根據聯合國糧食農業組織（FAO）的預測，2007年全球的穀物生產量將比上年成長5.3%，達21.2億噸。美洲的生產將加速擴大，另一方面，受到乾旱和洪水等氣候影響的非洲作物生產則惡化。

FAO曾於4月時預測2007年穀物生產將增加4.3%，5月時的預測則認為將成長4.8%，如今是進一步向上修正。2006年的全球穀物生產比上年減少2.7%，如今則是超過5%的成長。

FAO將穀物大致分為包括占有七成左右的玉米在內的粗粒穀物、小麥和稻米等。根據最新的預測，包括玉米在內的粗粒穀物2007年生產量將比上年成長8.3%，達10.8億噸，其中，玉米生產量將達7.8億噸，創過去最高紀錄。小麥生產預估為6.2億噸，比上年成長3.6%；稻米預估生產4.3億噸，比上年成長1%。

玉米最大生產國的美國的粗粒穀物生產量將達3.4億噸，比上年成長19.9%，比上年增加生產5,600萬噸，增加的量就比排名第二的巴西整體生產量還多。由於已經播完種，加上天候佳，預期將會豐收。巴西二期作物中已經收割一期，第二期作物也已經播種完畢。巴西玉米出口量2007年至目前為止已經比上年增加2倍，預期2007年的總出口量將是上年的3倍以上。

另一方面，非洲穀物生產量比上年減少6%，只有1.4億噸。非洲最大玉米生產國的南非的生產量比上年可望增加4.7%，但是卻也比2002～2006年的平均生產量減少25%，主要是因為受到乾旱的影響。由於種植玉米或是甘蔗的耕作面積擴大，使小麥等其他作物的耕地面積縮小，也因此影響以這些作物為飼料的肉類價格跟著上漲。

阿根廷也因為禁止玉米、小麥、牛肉等產品的出口，因此也抑制了這些產品在其國內售價的進一步上漲。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年8月3日】

▲次級房貸驚擾金融市場

隨著美國次級抵押貸款的問題浮出水面，最初市場僅認為「次級抵押貸款危機」至多改稱為「房屋市場危機」，對於最終演化成全面危機顯然還沒有足夠的準

備。幾個月來，次級抵押貸款問題一直在不停累積，如今這些問題的影響範圍已是越來越大。目前，全球金融市場正面臨一個令人不安的局面，已經導致美國股市於8月3日大幅下挫281點。

導致股市下跌的原因是多方面的，首先7月美國失業率小幅上升至4.6%，令市場擔憂美國經濟可能進一步放緩；債券發行成本有所提高，使得債券發行也因資本市場流動性枯竭而被迫推遲；市場人士已經發出警告，美國似乎已開始邁入「隱形熊市」。根據以往經驗，小型股的上漲曾經在2002年帶領整體市場走高，許多人將那次由小型股帶領的大盤上漲行情視爲「隱形牛市」。但現在看來，情形可能正好相反，目前，小型股正在帶動整體市場走低，股市似乎已開始邁入「隱形熊市」次級抵押貸款相關證券的損失情況正蔓延到信貸市場其他領域，這意味著危機波

及面還在擴大。有消息稱，因次級抵押貸款危機，目前華爾街公司正面臨著債券市場更多參與方遭殃及的風險，投資者已開始擔心，今後數月中這可能會拖累雷曼兄弟、高盛集團等華爾街公司的股價。

另外，眼下美國企業信貸市場正漸漸陷入停頓，約有900億美元的債券和將近2,500億美元的貸款在等待買家、從美國東海岸到澳洲的幾支頂級對沖（避險）基金遭遇巨虧。

最新消息稱，美國房屋抵押貸款投資公司（AHM）8月6日申請破產保護。面對金融市場的巨幅震盪。投資者冀望于聯準會（Fed）採取行動。因爲市場的節節敗退讓人驚恐不安，人們越來越擔心危機的擴大，威脅到美國整個銀行體系的穩定。有分析人士表示，從以往情況來看，一旦銀行體系穩定面臨威脅，Fed總是會迅速放寬貨幣政策。毫無疑問，次級貸危機還在繼續，其規模和程度都是嚴重的。

【連文榮，上海金融報，2007年8月7日】

▲貧富差距拉大威脅亞洲國家發展

亞洲開發銀行（ADB）最新報告顯示，儘管亞洲是全世界最具活力的地區之一，但不斷拉大的生活水平差距已對亞洲的發展產生了威脅，在亞洲發展中國家，富人收入的成長高於窮人。

亞行年度旗艦統計報告《關鍵指標2007》指出，在大部分亞洲開發中國家，分配的絕對不均等和相對不均等狀況都上升了。其中，中國2004年的Gini係數約爲0.47，已接近拉美地區的水平，離當年亞洲新工業化經濟體（如南韓、台灣等）的「均等性成長」越來越遠。統計顯示，在1990年代至2000年代，孟加拉、柬埔寨、中國、老撾、尼泊爾及斯里蘭卡等國的Gini係數都有較大幅度的提高，其中，中國排在孟加拉之後，位居第二。

亞行首席經濟學家阿裏表示，在亞洲這一充滿活力的地區，窮人收入的低成長反映了經濟成長模式的弱點。分配不均的加劇會削弱社會的凝聚力。亞銀報告警告說，如果社會財富過分集中於少數人之手，就會導致富人利用對政策制定的影響力，為本身謀取利益的危險，這將削弱經濟發展的制度基礎。

對於導致亞洲開發中國家貧富差距加深的因素，報告指出，城市和農村之間，國內發達地區和落後地區之間，以及教育程度較高家庭和教育程度較低家庭之間的收入成長不均等，是造成分配不均加劇的重要原因。有些成長不均衡是發展進程的自然結果，是可以預期的。經濟成長的進程不可能同時全面展開，在經濟快速成長時期和大的結構調整中，出現分配不均加劇的現象並非異常。然而，報告同時也提到，政策的不完善和不平衡也會造成分配不均狀況的加劇。

報告指出，在一些國家，對農業基礎設施投資的不足及不允許私人投資的政策，造成了農民收入成長的遲緩。同時，城市的發展又不足以吸收農業剩餘勞動力。另外，發展帶來的機會更有利於受教育程度高的人群，這也進一步加深了貧富之間的收入差距鴻溝。

報告同時強調，儘管人們通常認為，造成收入差距拉大的原因主要來自市場化改革和全球化，但亞洲各國仍可以從以下三個方面採取應對措施：第一，應當採取補充措施以減少市場化改革對分配的負面影響，其中，社會保障機制和技能訓練計畫是兩個很重要的制度保障；第二，公共部門和私營部門應當努力協調，發展新經濟和新產業，創造不排斥窮人的就業機會；第三，政府應致力於提高面向亞洲弱勢群體的基本醫療保障水平和教育保障水平。【連文榮，中國證券時報，2007年8月9日】

2. 國際金融

▲近週國際金融市場變動情形

2007年7月30日至8月10日1美元平均兌日圓（日圓/美元）降至118.89，貶值1.61%；歐元/美元升為0.7275，升值0.24%；英鎊/美元升為0.4933，升值1.42%；瑞士法郎/美元降至1.1942，貶值1.09%。美元整體來說出現振盪走勢，平均價位美元兌主要貨幣漲多跌少。2007年8月6~10日平均價位美元兌主要貨幣漲跌互見，見表2-1。

美國參議院財政委員會7月下旬通過了一項法案，該法案規定，如果一國貨幣匯率被確認為有「根本性偏差」而又不及時進行重估，則可對該國實施反傾銷懲罰。American Home Mortgage Investment Corp.表示，由於大批貸款發放方要求

表 2-1 國際主要貨幣兌美元匯率變動表

| 幣 別 | (1)近週平均 (8/06~8/10) | (2)前週平均 (7/30~8/03) | (1)較(2)之變動率(%) 美元升(+) 跌(-) |
|-----------|------------------------|------------------------|-------------------------------|
| 日圓(東京) | 118.59 | 118.81 | -0.1784 |
| 歐 元 | 0.7275 | 0.7294 | -0.2600 |
| 英鎊(倫敦) | 0.4933 | 0.4917 | +0.3255 |
| 瑞士法郎(蘇黎士) | 1.1942 | 1.2008 | -0.5546 |
| 加拿大元(紐約) | 1.0533 | 1.0593 | -0.5608 |
| 澳元(雪梨) | 1.1702 | 1.1680 | +0.1849 |
| 新加坡元(新加坡) | 1.5164 | 1.5164 | -0.0040 |
| 港元(香港) | 7.8257 | 7.8271 | -0.0184 |
| 韓元(漢城) | 924.74 | 922.40 | +0.2537 |
| 新台幣(台北) | 32.922 | 32.870 | +0.1582 |

註：全部匯率均為折合一美元之各國通貨數。

資料來源：CEIC資料庫，2007年8月12日。

表 2-2 美國現貨匯率(兌一美元)

| 美國現貨匯率 (兌一美元) | 澳 元 | 英 鎊 | 歐 元 | 瑞 士 法 郎 | 加 元 | 星 幣 | 日 圓 | 港 元 | 韓 元 | 新 台 幣 |
|------------------|-------|-------|-------|------------|-------|-------|---------|-------|-----------|--------|
| 02年底 | 1.778 | 0.621 | 0.954 | 1.383 | 1.580 | 1.735 | 118.750 | 7.799 | 1,186.300 | 34.700 |
| 03年底 | 1.330 | 0.560 | 0.794 | 1.238 | 1.292 | 1.699 | 107.130 | 7.764 | 1,192.000 | 33.990 |
| 04年底 | 1.315 | 0.516 | 0.752 | 1.157 | 1.226 | 1.644 | 104.280 | 7.780 | 1,060.000 | 32.350 |
| 05年底 | 1.362 | 0.582 | 0.844 | 1.315 | 1.166 | 1.663 | 117.880 | 7.753 | 1,010.000 | 32.800 |
| 06年底 | 1.268 | 0.511 | 0.758 | 1.220 | 1.165 | 1.534 | 119.020 | 7.777 | 930.000 | 32.590 |
| 06-04月底 | 1.317 | 0.549 | 0.792 | 1.241 | 1.120 | 1.581 | 113.790 | 7.753 | 942.800 | 31.900 |
| 06-05月底 | 1.330 | 0.534 | 0.779 | 1.216 | 1.103 | 1.576 | 112.260 | 7.757 | 945.300 | 31.990 |
| 06-06月底 | 1.337 | 0.535 | 0.780 | 1.220 | 1.100 | 1.582 | 112.430 | 7.758 | 946.900 | 32.050 |
| 06-07月底 | 1.305 | 0.535 | 0.783 | 1.231 | 1.131 | 1.579 | 114.440 | 7.770 | 954.900 | 32.740 |
| 06-08月底 | 1.311 | 0.526 | 0.782 | 1.234 | 1.107 | 1.573 | 117.350 | 7.777 | 961.100 | 32.860 |
| 06-09月底 | 1.340 | 0.534 | 0.788 | 1.250 | 1.115 | 1.586 | 117.990 | 7.791 | 946.000 | 33.100 |
| 06-10月底 | 1.291 | 0.524 | 0.783 | 1.242 | 1.123 | 1.558 | 116.820 | 7.778 | 942.200 | 33.260 |
| 06-11月底 | 1.266 | 0.508 | 0.754 | 1.197 | 1.141 | 1.537 | 115.550 | 7.778 | 929.000 | 32.350 |
| 06-12月底 | 1.268 | 0.511 | 0.758 | 1.220 | 1.165 | 1.534 | 119.020 | 7.777 | 930.000 | 32.590 |
| 07-01月底 | 1.292 | 0.510 | 0.769 | 1.247 | 1.179 | 1.536 | 121.020 | 7.808 | 941.000 | 32.950 |
| 07-02月底 | 1.267 | 0.510 | 0.756 | 1.219 | 1.170 | 1.528 | 118.330 | 7.812 | 942.300 | 32.980 |
| 07-03月底 | 1.234 | 0.508 | 0.748 | 1.213 | 1.153 | 1.517 | 117.560 | 7.814 | 941.100 | 33.010 |
| 07-04月底 | 1.201 | 0.500 | 0.732 | 1.206 | 1.107 | 1.520 | 119.440 | 7.821 | 931.000 | 33.330 |
| 07-05月底 | 1.209 | 0.505 | 0.743 | 1.225 | 1.070 | 1.531 | 121.760 | 7.809 | 927.400 | 33.090 |
| 07-06月底 | 1.178 | 0.498 | 0.740 | 1.224 | 1.063 | 1.530 | 123.390 | 7.818 | 922.600 | 32.830 |
| 07-07月底 | 1.164 | 0.491 | 0.729 | 1.202 | 1.066 | 1.516 | 119.130 | 7.826 | 919.000 | 32.880 |
| 07-08月03日 | 1.166 | 0.490 | 0.725 | 1.193 | 1.053 | 1.516 | 118.430 | 7.828 | 922.500 | 32.910 |
| 07-08月10日 | 1.183 | 0.495 | 0.731 | 1.197 | 1.054 | 1.524 | 118.000 | 7.820 | 931.500 | 32.940 |

資料來源：CEIC資料庫。

其追加保證金，公司正面臨嚴重的流動性問題；貝爾斯登旗下兩只對沖基金在大舉投資次級抵押貸款擔保證券後陷入困境，7月31日尋求破產保護。由於投資者對次級抵押貸款市場問題感到擔憂改為持有現金為主以避免風險，造成流動性吃緊。美國供應管理學會公布，7月製造業指數從6月的56.0下降至53.8，7月非製造業指數從6月的60.7下降至55.8，均低於經濟學家預期。Automatic Data Processing公布私營行業就業人數增加9.7萬人，預期增幅為14.5萬人。7月非農就業人數增加9.2萬人比預計13萬人低，失業率從4.5%升至4.6%，經濟數據弱於預期，這些因素導致美元走弱。美國聯準會貨幣委員會投票決定維持聯邦基金利率在5.25%不變，聲明經濟成長放緩的風險有所加劇，但通貨膨脹仍然是聯準會關心的主要問題。此外，Fed也聲明最近幾週金融市場表現一直不穩定，對一些家庭和企業來說，信貸條件變得更加嚴格，住房市場的調整仍在繼續。

日本首相安倍晉三領導的自民黨在7月29日的參議院選舉中慘敗，內閣府成員一連串的不當行為及醜聞引發了民眾對執政黨的憤怒，而處理退休金紀錄失當也損害了自民黨的信譽。自民黨與聯合執政黨新公明黨僅獲得參議院121個改選席位中的46席，而主要反對黨民主黨贏得60席，使執政黨擁有席位降至103個，未能達到控制議會所需的122個席位。日本股市前景在政局動盪的影響下仍不明朗，投資者因次級抵押貸款市場危機而面臨著股市下挫會產生損失的風險，可能繼續通過拋售高收益的美元兌日圓來鎖定利潤。不過，也有一些人對美元和歐元的前景保

表2-3 倫敦跨行3月期拆款利率

| | 美元利率 | 英鎊利率 | 日圓利率 | 歐元利率 | 法郎利率 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 97年底 | 5.813 | 7.688 | 0.773 | 4.375 | 3.688 |
| 98年底 | 5.066 | 6.258 | 0.539 | 3.239 | 3.239 |
| 99年底 | 6.001 | 6.078 | 0.194 | 3.339 | 3.339 |
| 01年底 | 1.881 | 4.106 | 0.097 | 3.346 | 1.837 |
| 02年底 | 1.400 | 4.023 | 0.064 | 2.924 | 0.647 |
| 03年底 | 1.152 | 4.038 | 0.061 | 2.123 | 0.260 |
| 04年底 | 2.564 | 4.885 | 0.053 | 2.153 | 0.717 |
| 05年底 | 4.536 | 4.639 | 0.066 | 2.487 | 1.010 |
| 06年底 | 5.360 | 5.320 | 0.568 | 3.723 | 2.103 |
| 06-04月底 | 5.149 | 4.664 | 0.113 | 2.840 | 1.330 |
| 06-05月底 | 5.238 | 4.711 | 0.298 | 2.928 | 1.423 |
| 06-06月底 | 5.508 | 4.754 | 0.354 | 3.065 | 1.520 |
| 06-07月底 | 5.466 | 4.777 | 0.413 | 3.163 | 1.550 |
| 06-08月底 | 5.400 | 4.976 | 0.401 | 3.256 | 1.670 |
| 06-09月底 | 5.370 | 5.074 | 0.426 | 3.417 | 1.811 |
| 06-10月底 | 5.371 | 5.193 | 0.444 | 3.566 | 1.860 |
| 06-11月底 | 5.370 | 5.250 | 0.514 | 3.636 | 1.950 |
| 06-12月底 | 5.360 | 5.320 | 0.568 | 3.723 | 2.103 |
| 07-01月底 | 5.360 | 5.590 | 0.521 | 3.782 | 2.190 |
| 07-02月底 | 5.360 | 5.539 | 0.664 | 3.842 | 2.220 |
| 07-03月底 | 5.349 | 5.597 | 0.668 | 3.925 | 2.300 |
| 07-04月底 | 5.356 | 5.709 | 0.672 | 4.014 | 2.350 |
| 07-05月底 | 5.360 | 5.811 | 0.689 | 4.121 | 2.470 |
| 07-06月底 | 5.360 | 6.004 | 0.760 | 4.174 | 2.700 |
| 07-07月底 | 5.359 | 6.043 | 0.781 | 4.260 | 2.708 |
| 07-7月27日 | 5.358 | 6.034 | 0.776 | 4.246 | 2.710 |
| 07-8月02日 | 5.360 | 6.062 | 0.789 | 4.283 | 2.703 |

資料來源：CEIC資料庫。

持樂觀，因為日本散戶投資者的買盤可能使這兩種貨幣恢復漲勢。日本6月工業產值較5月上升1.2%，4個月來第一次出現成長，但由於數據與預期一致，所以對市場產生的影響有限。日本6月機械訂單數較上月下降10.4%，降幅遠遠超出分析師預期的1.8%。預期日本央行將於8月宣布加息，使日圓兌1美元均在118至120之間波動。

英國央行和歐洲央行分別維持基準利率於5.75%和4.0%不變。特里樹在會後的新聞發布會上稱，歐洲央行將對物價風險保持「高度警惕」。英國央行貨幣政策委員會在季通貨膨脹報告中暗示，年底前將加息至6%，英國央行自2006年8月以來已經先後加息5次。面對信貸收緊的狀況，歐洲央行及美國聯邦準備理事會均採取了向金融系統注入資金的方式來提高市場流動性。

7月下旬美元反彈上升和歐洲央行出售黃金不利金價，但美國房市持續惡化，投資者回避股票市場部分資金流入黃金市場，支撐黃金價格小幅上升。8月6日油價下跌和預期美國聯準會不會調整利率，以及未來考量經濟走弱和通貨膨脹兩因素之重要性，美元在8月9~10日反轉上揚，市場人士觀望濃厚，使金價呈現波動，顯示投資人將會改持有現金方式以靜止動。金價由2007年7月27日的每盎司660.50美元，緩步上揚至8月6日，隨後上下波動，8月10日收在668.50美元，最後一共上揚8.00美元。【侯真真，綜合外電報導，2007年7月30日至2007年8月12日】

▲美國聯準會決定維持利率不變

美國聯邦準備理事會（Fed）8月7日表示，委員一致投票贊成將聯邦基金利率維持在5.25%不變，自2007年6月以來，Fed先後在九次會議上維持利率不變。Fed關心的主要問題依然是通貨膨脹，但也承認經濟成長存在放緩風險，這意味著Fed開始意識到次級抵押貸款危機及範圍更廣的信貸市場的問題可能會對經濟成長形成拖累。

如果未來公布的數據繼續顯示經濟成長放緩且價格壓力受到控制，則Fed在9月貨幣政策會議上可能會對風險給予中性評價。一些華爾街人士紛紛呼籲Fed通過減息來解決住房及信貸市場的問題，不過，這一點看上去短期內不太可能實現。

Fed首度提到信用市場緊縮與金融市場大幅波動，對一些家庭和企業來說，信貸條件變得更加嚴格，不過仍然認為這不足以改變經濟大局，不須急著調降利率，這是聯準會首度提到次級房貸帶來的金融風暴。【侯真真，華爾街日報，2007年8月8日】

▲澳洲和南韓再度調升利率以抑制通貨膨脹

南韓央行自2006年8月升息一碼後按兵不動，上月起卻接連兩個月都升息一碼，8月9日宣布調升基本利率一碼至5.0%，爲了抑制通貨膨脹基本利率已升到6年多來最高水準。南韓第二季經濟在半導體、造船與汽車等製造業者強力帶動下大幅擴張，成長速度爲一年來最快。南韓2006年經濟成長率爲5%。南韓央行在半年報中指出，在出口強勁與內需逐漸復甦雙重因素帶動下，南韓2007年國內生產毛額預估將成長4.5%，超越2007年初預估的4.4%。不過，這次升息讓專家十分意外，道瓊新聞先前訪查的12位經濟學者一致認爲，南韓央行上月升息後將維持利率不變。

澳洲準備銀行爲有效控制通貨膨脹，8月8日調高基本利率一碼至6.5%，創近11年來新高，並激勵澳洲股、匯市同步上揚。澳洲央行總裁史提芬斯表示，由於通貨膨脹上升速度比預期快，加上爲了要抑制放款的上揚，央行決定調高利率一碼。澳洲4月至6月的消費者物價指數比2006年同期上漲2.1%，高於央行預估的1.75%。這是澳洲央行2006年11月以來首度升息，也是2004年聯邦選舉以來第五度升息，預料將減少消費者的可支配所得。【侯真真，綜合外電，2007年8月9日】

▲美國股市上漲歐股日股下挫

次級房貸疑慮再度浮現，牽動美國股市先漲後跌，股市震盪加劇，但由於聯準會於8月7日利率決策會議決議維持聯邦基金利率於5.25%水準不變，會後聲明稿表示近期債信緊縮不至於危及經濟，爲股市投資信心注入鎮定劑，四週來首度收紅。週線道瓊工業指數上漲57.63點或0.4%，至13,239.54點；標準普爾500指數上漲20.57點或1.4%，至1,453.64點，創2002年9月以來最大週線跌幅；那斯達克指數上漲33.64點或1.3%，至2,544.89點。過去一週來，歐股先漲後跌，次級抵押貸款衝擊投資信心，歐股收黑；日本股市企業財報亮麗但不敵次級房貸衝擊，週線連四黑。合計一週歐洲和日本主要股價指數的（漲跌點數/漲跌幅%/收盤價）表現如下：

倫敦：金融時報百種指數（-185.95點/-3.0%/6,038.30點）；法蘭克福：DAX指數（-92.41點/-1.2%/7,343.25點）；巴黎：證商公會股價指數（-149.26點/-2.7%/5,448.63點）；東京：日經225股價指數（-215.77點/-1.3%/16,764.09點）。

華爾街：上週（8月6日至10日）美股最大的變數是次級房貸惡化危及債信危機，並推升利率走高。8月9日法國最大銀行巴黎銀行宣布將凍結旗下三檔投資於資產抵押證券的基金申購與贖回，而倫敦同業隔夜拆款利率（Libor）竄升至5.86%

表 2-4 國際主要股市股價指數變動率

| | 美 國 | 日 本 | 香 港 | 英 國 | 德 國 |
|----------------------|----------------|------------------|------------|--------------------|-----------------|
| | 紐約道瓊 工業股價指數 | 東京日經 225種股價指數 | 恆生股價 指數 | 倫敦金融時報 100種股價指數 | 法蘭克福DAX 股價指數 |
| 2007年08月06日 | 13,468.78 | 16,914.46 | 21,936.73 | 6,189.10 | 7,444.45 |
| 2007年08月07日 | 13,504.30 | 16,921.77 | 21,907.99 | 6,308.84 | 7,513.66 |
| 2007年08月08日 | 13,657.86 | 17,029.28 | 22,536.67 | 6,393.88 | 7,605.93 |
| 2007年08月09日 | 13,270.68 | 17,170.60 | 22,439.36 | 6,271.21 | 7,453.58 |
| 2007年08月10日 | 13,239.54 | 16,764.09 | 21,792.71 | 6,038.30 | 7,343.25 |
| (1)前收盤指數 (08月03日) | 13,181.91 | 16,979.86 | 22,538.44 | 6,224.25 | 7,435.66 |
| (2)漲(+)/跌(-) | +57.63 | -215.77 | -745.73 | -185.95 | -92.41 |
| (3)漲跌幅(%) | +0.4 | -1.3 | -3.3 | -3.0 | -1.2 |

資料來源：工商時報，2007年8月07日～2007年8月12日。

的6年高點，引發恐慌性賣壓籠罩全球股市。但美國聯準會8月9日至10日共注入620億美元臨時準備至銀行體系，創2001年911事件來最大手筆，美國、歐洲、日本、澳洲及加拿大央行一共注入1,357億美元資金，舒緩投資人的心理壓力。不過由於30年期固定房貸利率連續第四週下滑，上週房貸申請指數竄升8.1%，創1月以來最大增幅，預示未來房市需求將逐漸回溫。

類漲多跌少，其中金融類股隨次級房貸問題而震盪加劇，週中一度大漲近8%，終場僅以3.76%漲幅作收，表現居十大產業之首；全球最大網通設備製造商思科系統上季獲利成長25%，並樂觀預估全年營收將成長12～17%，股價奔至6年高點，帶動科技類股收高0.40%，油價週線重挫5.31%（8月10日為71.47美元/桶），激勵寶驗率領消費物資類股揚升2.21%。

歐洲市場：受到法國巴黎銀行停止投資人贖回旗下三檔與美國次級房貸有關的基金後，歐洲銀行9日隔夜拆款利率飆升至6年來高點，融資成本驟升，歐洲央行即刻宣布將以4%的利率提供無限量的資金，以平抑貨幣市場吃緊狀況，8月9日單日即釋出948億歐元，10日再挹注610.5億歐元進入金融體系，以避免歐洲各國銀行陷入信貸危機。雖然歐洲央行表示此措施乃微調動作，不過由於金額超過2001年911攻擊後當年9月12日提撥的693億歐元，創下單日最高紓困紀錄，加深了投資人對信貸市場風暴蔓延揣測。

週線歐洲股市18種產業全面收黑。雖然保險、電信、科技等類股企業獲利、盈餘表現優於預期，以及歐洲最大半導體製造商意法半導體和手機製造業龍頭諾基亞宣布擴大夥伴關係，共同開發第三代手機晶片，而英飛凌科技亦參與諾基亞新晶片計劃等利多消息頻傳，但受到次級抵押貸款風波衝擊投資信心影響，歐股

賣壓沉重，股價紛紛收黑。其中以汽車零組件與礦脈類股跌幅最深，分別下跌5.65%與8.29%；汽車大廠戴姆勒克萊斯勒股價週線重挫9.63%，至於礦脈類股亦受到市場擔憂若美國經濟走緩，將削減對於金屬之需求與消費，金屬價格走勢疲弱，鎳價跌至10個月來低點，礦脈大廠必和必拓、Xstrata等週線跌幅逾10%，礦脈類股居類股表現之末。

日本：上週日本股市開低收低，美國次級房貸風暴衝擊，抵銷反彈氣勢，週線收黑，但類股表現不一，其中油價回軟，有助航空業者成本下降，該類股週線上揚逾8%，但能源相關類股股價隨之回檔，類股下挫逾13%。電力相關類股在避險資金進駐下，類股週上揚逾5%。亞洲服飾連鎖業龍頭Fast Retailing競購紐約同業Barneys的消息激勵下，類股逆勢上漲1.79%。此外，國際金屬原物料因庫存增加，壓抑價格走勢，拖累該類股週下挫逾11%，住友金屬礦山及JFE控股週線分別下挫16.79%、9.45%，而航運股遭到急於落袋為安的投資人出脫，類股走勢疲弱，週線下挫逾11%。

個股方面，外銷類股在日圓升值衝擊下，股價普遍走低，任天堂週下挫5.59%；新力下挫5.40%；東芝電子下挫2.12%。豐田汽車季度獲利成長32%創新高，且計劃擴產，股價逆勢上漲0.14%；KDDI宣布7月用戶增加19.1萬戶，大幅領先對手，逆勢上漲1.12%。【歐陽承新，綜合外電報導，2007年8月14日】

▲亞洲新興市場股市普遍下滑

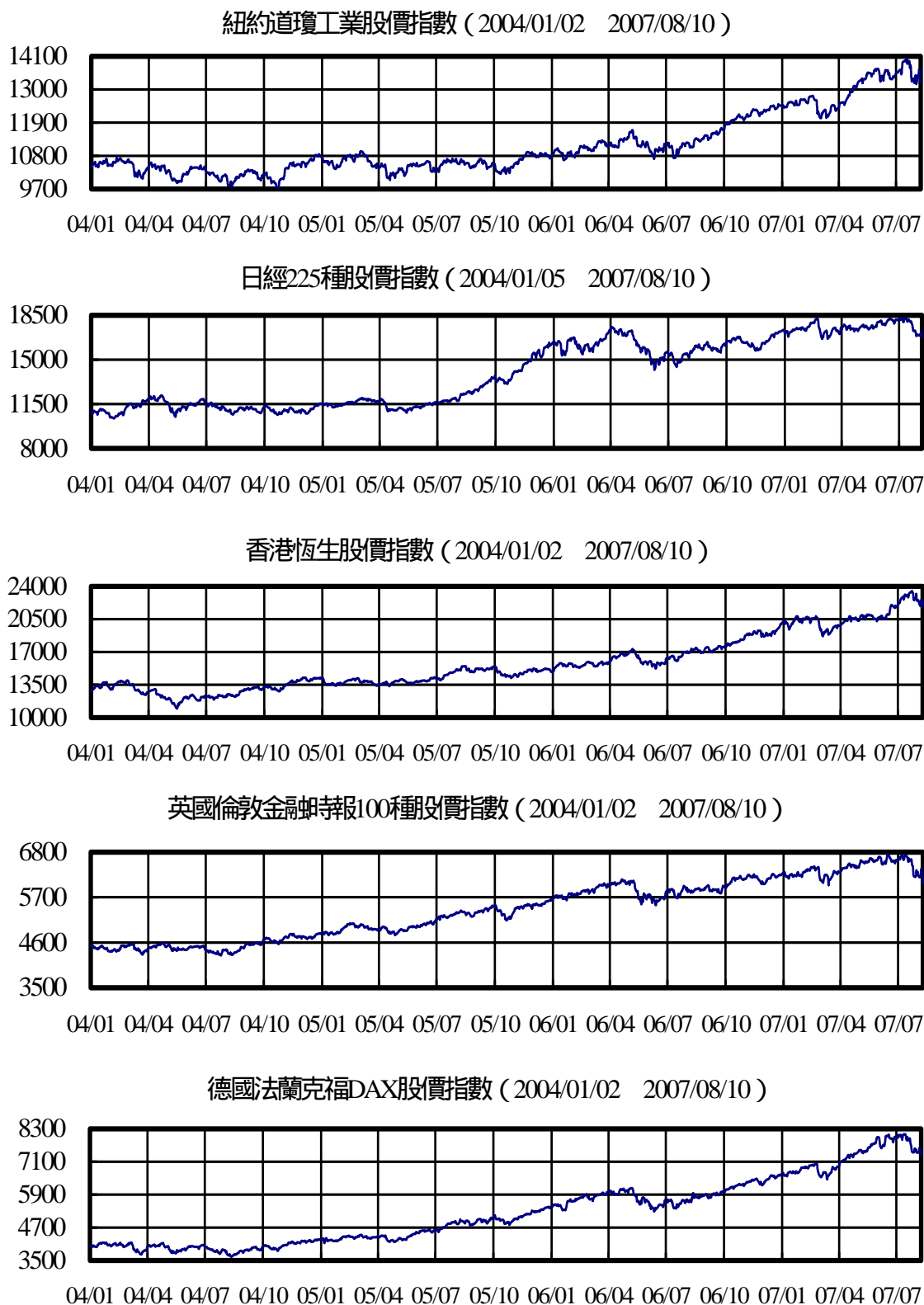
美國次級房貸議題持續延燒，投資人風險意識增溫使市場賣壓再度湧現，新興股市同步走低。韓國及台灣金融類股同步走低，為拖累大盤走勢的主因。

南韓：上週南韓半導體類股亮麗財報，以及供需失衡下，記憶體價格彈升，類股週逆勢上漲逾1.3%，國際金屬原料價格回軟，拖累相關類股走勢，帶動類股週線下挫逾6%，銀行類股則受到美國次級房貸衝擊，類股週跌幅逾5%。

個股訊息方面，樂金飛利浦LCD獲券商調升獲利預估，股價逆勢上漲6.24%，三星電子上漲2.24%，海力士半導體漲幅0.54%。總計一週漢城綜合股價指數的變化為（-48.31點/-2.6%/1,828.49點）。

泰國：在美國次級房貸風暴未平息，衝擊風險性資產，泰股首當其衝，週線持續收黑。國際原油價格回軟，相關能源個股股價因而走跌，類股週跌幅逾5%，泰國能源股PTT Pcl、PTT Exploration分別下跌3.97%、4.88%。銀行股賣壓沉重，類股週線下跌4.57%，其中，盤谷銀行週下挫逾5%。最大行動電話商Advanced Info則是週線下跌1.52%。總計一週曼谷證交所股價指數的變化為（-32.89點/-3.9%/804.84點）。

圖 2-1 國際五個主要股市股價走勢圖



資料來源：DRI Asia Database。

其他亞洲新興市場主要股價指數的（漲跌點數/漲跌幅%/收盤價）分別是：香港恆生股價指數（-745.73點/-3.3%/21,792.71點）；新加坡海峽時報股價指數（-76.86點/-2.2%/3,359.18點）；吉隆坡證交所股價指數（-47.72點/-3.6%/1,287.70點）；雅加達證交所股價指數（-62.40點/-2.7%/2,207.40點）；馬尼拉交易所股價指數（-70.28點/-2.1%/3,281.96點）。【歐陽承新，綜合外電報導，2007年8月14日】

3. 國際貿易與組織

▲ADB研究指出香港為亞太地區最富有的經濟體

亞洲開發銀行（ADB）以「家庭實際最終消費」（AFCH）為標準，針對23個亞太地區經濟體（不包括日本）的國民福祉與生活標準進行調查。終極評估項目包括家庭實際的消費和政府對個人所提供的福利，如教育和健康照顧等。研究結果顯示，最富有的經濟體為香港、台灣、新加坡、汶萊及澳門；最貧窮的經濟體則為尼泊爾、孟加拉、寮國、柬埔寨和越南。物價最低的經濟體是寮國、越南、伊朗、柬埔寨、尼泊爾、巴基斯坦、印度和蒙古；中國、印尼、泰國和菲律賓的生活成本則位居於中等。

購買力平價（PPP）是以大麥可指數（Big Mac Index）為標準，依據各大城市的漢堡售價來快速粗估該國的生活水準。基於PPP，斐濟群島成為亞太地區當中（日本除外）生活成本最昂貴的國家。根據2005年的數據，斐濟在23個經濟體當中生活成本最高，主要是因為嚴重依賴進口，其次是香港、澳門、新加坡、臺北和汶萊。雖然熱帶群島斐濟的生活成本高於香港，但香港居民的購買力卻在亞太地區居冠，其中對衣服和鞋子的花費是亞太地區平均水準的24倍。香港居民平均年消費為12,750美元、中國居民平均年消費為1,470美元、印度為1,202美元，在23個國家當中，分別排名15跟17。【李晶晶，ADB，2007年7月31日】

▲IMF表示中國與印度將帶領全球經濟成長

國際貨幣基金（IMF）表示，中國與印度將取代美國和其他已開發國家，成為全球經濟成長的新動力。2007年中國經濟成長可望超過11%，印度可望成長9%，且在2008年幾乎可維持相同的成長率。此外，中國將取代美國，成為對全球經濟成長貢獻最大的國家。未來全球經濟前景大致良好，展望歐洲和日本經濟依然穩定成長，絕大部分的亞洲新興國家的經濟前景也看好；同時，美國經濟暨成長步調放緩後，在當前房地產市場修正和商業部門趨緩現象解除後，也會逐漸重拾動能。然而，石油市場和資金流動仍是主要隱憂，突然爆發的石油供應危機，可能對全球經濟成長造成更大傷害，加上資金不斷流入新興經濟體，可能導致總體經

濟管理複雜化，讓資金接受國面臨爆發危機時資金大舉外流的風險。【李晶晶，法新社，2007年7月31日】

▲IEA力促OPEC增加產量

在國際原油價格一再觸及歷史新高的同時，國際能源總署（IEA）促請石油輸出國家組織（OPEC）增加產量，以抑制不停竄升的油價，同時因應冬季可能暴增的需求量。IEA在7月提出的月報告中指出，主要產油國在第四季必須每日增產250萬桶原油，才能因應超出預期的全球需求量。

OPEC擁有全球四分之三的石油蘊藏量，2006年OPEC的石油及天然氣的出口金額為6,490億美元。然而，OPEC在2006年生產量僅為全球供給量的44.5%。目前，委內瑞拉已證實的石油蘊藏量增加70億桶，為870.4億桶；伊朗也證實增加21億桶的蘊藏量，達到1,384億桶，使得全球石油蘊藏量增加1%，預估OPEC的石油仍可供應全球達79年左右。根據1986年至2006年的數據顯示，OPEC的石油蘊藏量每年皆呈現增加的現象，以1988年的增加幅度最大，沙烏地阿拉伯被證實增加865億桶，只有阿爾及利亞在2006年減少7,000萬桶，蘊藏量僅為122億桶。伊朗石油部長預計OPEC將不會在9月11日的年度例會上討論增產的問題，同時身為OPEC成員國之一的伊朗，也不贊成現階段增產。

美國為世界最大的石油消耗國，早已要求OPEC於2007年下半年增加出口量，以避免油價再度走高。美國能源部能源情報署（EIA）表示，若OPEC維持現有產能，將使美國及全球的石油庫存下降，雖不致造成供油危機，卻會再次助長油價漲勢。【李晶晶，綜合外電報導，2007年8月2日】

▲ASEAN將向WTO對澳洲提出抗議

東南亞國協（ASEAN）將集體向世界貿易組織（WTO）提出抗議，主要是因為澳洲頒布一項禁令，禁止該地區的蝦類進入當地市場，此舉將對ASEAN構成一個人為的貿易壁壘。澳洲在7月時曾取締ASEAN未加工的大蝦進口，即被視為無疾病和無強制規定的加工蝦，澳洲官方宣稱該禁令是為了防止傳染病，以避免衝擊當地產業。但是，評論家認為此舉是在保護當地產業，免於受到從亞洲進口的低價威脅。根據澳洲媒體報導，假使澳洲繼續維持禁令且在WTO的抗爭也遭遇失敗，將必需在1年內付出5億澳幣，相當於4.3億美元的賠償金。加拿大曾在2000年成功地透過WTO，廢止澳洲對其鮭魚進口的類似禁令。【李晶晶，Channel Newsasia，2007年8月7日】

▲哥倫比亞與中美洲三國簽署多邊FTA

哥倫比亞與瓜地馬拉、宏都拉斯及薩爾瓦多等中美洲三國在簽訂自由貿易協定後，將使四國間的貿易金額在5年內增加兩倍以上。該協定將於2008年正式生效，屆時有75%的工業產品及72%的農產品於10年內逐步免除關稅。哥倫比亞期盼成爲中美洲及南美洲之間的橋樑。哥倫比亞與瓜、宏、薩三國在2006年的貿易總額達2.75億美元，其中哥國的出口金額就高達2.5億美元。因此，預計在多邊FTA簽署之後，哥國可望在未來5年內增加對瓜、宏、薩的出口金額達到5億美元。由於瓜、宏、薩、哥斯大黎加及多明尼加在2005年與美國簽有FTA，因此，目前哥國企業希望能到瓜、宏、薩投資紡織廠，藉由多邊FTA之便以進入美國市場。【李晶晶，美聯社，2007年8月9日】

▲VISTA可能取代BRIC

繼巴西、俄羅斯、印度、中國的金磚四國（BRIC）後，日本BRIC經濟研究機構發表，越南、印尼、南非、土耳其和阿根廷（簡稱VISTA）將是未來另一個具有發展潛力的新興經濟體。該機構認爲VISTA在2050年的經濟發展將擴展28倍以上，BRIC將只有20倍，而七大工業國（G7）則只會成長2.5倍。受惠於經濟全球化及能源價格飆升，刺激新興國家經濟起飛，其GDP佔世界的比重，從1990年的39.7%擴大至2006年的48%。這些國家至少具備躋身新興國家行列的五個條件（即豐富自然資源、年輕勞動力、積極吸引外資、政治穩定及國內購買力強盛）之一。VISTA目前必需面對通貨膨脹所帶來的壓力及基礎建設是經濟發展關鍵等重要課題。然而，現階段BRIC仍被公認爲，在10年內將取代美國、日本、德國、法國、義大利和英國所組成的G6，成爲全球最大的經濟體。【李晶晶，綜合外電報導，2007年8月11日】

▲美巴FTA激勵雙邊貿易大幅增加

在美國與巴林的自由貿易協定的激勵下，兩國的雙邊貿易在2007年1月至5月達到5.70億美元，相較於上年同期的4.19億美元，增加幅度達35.9%。巴林在1月至5月出口至美國的金額爲3.39億美元，相較於上年同期的2,570萬美元，增加31.8%。主要出口項目爲鋁製品、衣服、配件、肥料、布料、有機化學物品及棉花，其中以紡織品的出口金額增加最多，成長幅度達3.1%；美國在1月至5月出口至巴林的金額則爲2.31美元，較上年同期增加42.5%。主要出口項目爲車輛及其零配件、電子產品、飛機、武器、醫療手術用品、鋼鐵、家具、塑膠、煙草雪茄及書籍報紙等出版品。【李晶晶，海灣日報，2007年8月12日】

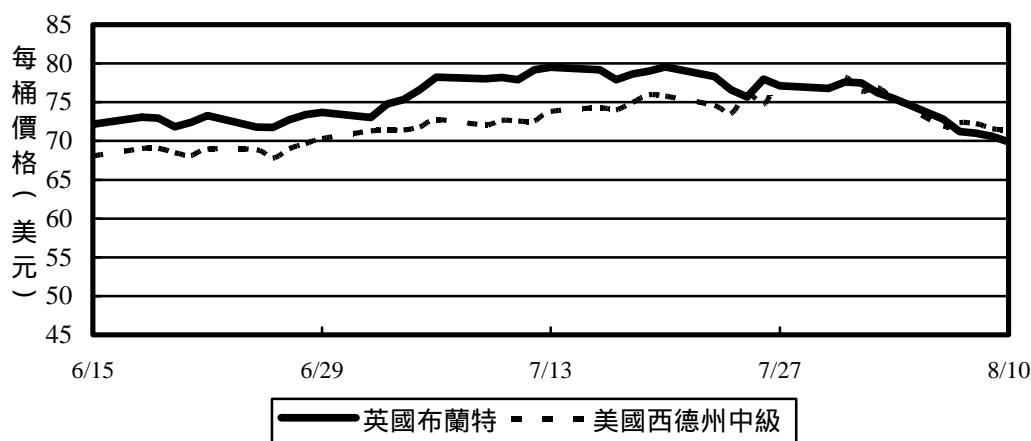
表 4-1 油市指標 (平均價格)

單位：美元/桶

| | (7/30-8/3) 2週前 | (8/6-8/10) 1週前 | 變動率 (%) |
|-----------------|---------------------|---------------------|--------------|
| 現貨價格 | | | |
| OPEC7種主要原油之平均 | 72.37 | 69.02 | -4.63 |
| 英國布蘭特 (Brent) | 76.33 | 71.36 | -6.51 |
| 美國西德州中級 (WTI) | 76.70 | 72.13 | -5.96 |
| 杜拜Fateh | 69.75 | 67.28 | -3.54 |

資料來源：石油情報週刊 (PetroleumIntelligenceWeekly) ， 2007年8月14日。

圖 4-1 現貨原油價格趨勢 (2007/6/15 2007/8/10)

資料來源：EnergyInformationAdministration，U.S.Dept.ofEnergy.
<http://www.eia.doe.gov/emeu/international/Crude1.xls>

4. 國際能源

▲ 近週國際原油價格趨勢

近週 (8月6日至8月10日) 石油輸出國家組織 (OPEC)、英國布蘭特 (Brent)、美國西德州中級 (WTI) 和杜拜Fateh級等四種主要原油市場指標平均價格分別為 69.02、71.36、72.13與67.28美元/桶，與前週 (7月30日至8月3日) 相較呈現全面下跌的走勢，漲 (+)、跌 (-) 幅分別為 -4.63%、-6.51%、-5.96%和-3.54%。(參見表 4-1)

在美國次級房貸的危機稍稍舒緩及原油需求減少的影響下，英國布蘭特原油價格，自6月以來首次跌破每桶69美元的價位。然而，在市場擔憂颶風季的來臨將會造成如同2005年卡翠納及麗塔颶風重創煉油平台與精煉廠，預測未來國際原油價格可能持續上漲。10日於倫敦期貨交易，9月交割的北海布蘭特原油價格，自前

週的每桶75.57美元，下跌至69.70美元；而在紐約，9月交割的原油，自前週的每桶76.67美元，下跌至70.68美元。【李晶晶，綜合報導，2007年8月14日】

▲國際油價觸及78.77美元

根據紐約交易所資料，上兩週（2007年7月28日至8月10日）美國紐約輕甜原油於8月1日盤中觸及78.77美元，創下1983年紐約商交所開始進行原油期貨交易以來新高紀錄，收盤價格則為78.21美元，亦創下歷史新高紀錄，然隨後又持續走跌至8月10日的70.69美元。

造成上兩週國際油價變動的主因包括：（1）全球能源需求強勁：市場投資人普遍預期全球能源需求強勁，美國能源署(EIA)所發布之《短期能源展望》預估2007年第三季、第四季全球石油日需求量將增加1.8%、2%；（2）美國原油庫存持續下滑：截至8月3日為止，美國原油庫存減少410萬桶至3.40億桶，為連續第五週走滑；汽油庫存亦減少170萬桶至2.03億桶；蒸餾油庫存則增加100萬桶至1.28億桶；煉油廠產能利用率下滑2.3個百分點至91.3%；（3）美國總體經濟成長恐將轉弱：投資人預期全球經濟成長力道恐將趨緩，加上美國之就業市場表現不佳，且旅遊旺季即將結束，未來對於能源需求的支撐力道有限。美國能源部報告指出，截至8月3日為止的一週，美國煉油廠與油港運交通汽車油料縮減至每日958萬桶，創下6月以來最低水準。【施舜耘，綜合報導，2007年8月10日】

▲EIA預估第三季全球石油日需求將增加1.8%

根據美國能源署（EIA）最新發布的8月《短期能源展望》，預估2007年第三季全球石油日需求量將較上年同期增加1.8%至8,570萬桶，較上月預估值縮減20萬桶，而第四季全球石油日需求量則將較上年同期增加2%至8,740萬桶，較上月預估值減少20萬桶。

EIA並預估（1）美國2007年第三季石油日均需求量將較上年同期增加1%至2,101萬桶。增幅低於上月所預估的1.25%，惟第四季石油日均需求量則較上年同期增加1.5%至2,098萬桶，高於上月預期增幅1.3%。汽油方面，EIA預估美國第三季汽油日均需求量為954萬桶，較上年同期增加0.7%，而上月之預估值為959萬桶，增幅為1.3%，然而，EIA預估美國第四季汽油日均需求量將增加1%至935萬桶，高於上月之預估增幅0.4%；（2）中國第三季石油日均需求量較上年同期增加8.3%至780萬桶，與上月預估值持平，第四季石油日均需求量則將較上年同期增加8%至810萬桶。此外，EIA指出，OPEC成員國之7月每日原油產量為2,667萬桶，較6月增加29萬桶。EIA預估，2007年第四季之前，OPEC將不會提高產能。【施舜耘，綜合

報導，2007年8月10日】

表5-1 國際商品期貨價格指數變動表

5. 國際商品

▲ 近週國際商品價格趨勢

近週（8月6日至8月10日）美國商品研究局期貨指數（CRB）、道瓊美國國際集團商品指數（DJ-AIG）和路透商品指數（Reuters）等三種國際商品主要市場指標平均值分別為313.46、167.75和2,493.79，與前週（7月30日至8月3日）相較呈現漲跌互見的走勢，漲（+）、跌（-）幅分別為-2.33%、-1.87%和+0.34%。（參見表5-1）

貴金屬：黃金價格受到美元升值的影響而下跌；銀價也因黃金走弱而重挫；白金與鈀金價格在主要產地南非罷工的威脅解除之後皆紛紛走低，尤以鈀金價格跌至6年來的新低點。

基本金屬：除了錫價持續突破歷史新高，其他基本金屬則呈現下跌的走勢，主要是因為僅次於中國的第二大產錫國印尼，關閉不合法的小型錫

| | CRB (1967=100) | DJ-AIG (1991=100) | Reuters (9/18/1931=100) |
|------------------------|-------------------|----------------------|----------------------------|
| 2003年底 | 255.29 | 135.26 | 1,664.51 |
| 2004年底 | 283.90 | 145.60 | 1,570.79 |
| 2005年底 | 331.83 | 171.15 | 1,796.56 |
| 2006年底 | 307.26 | 166.51 | 2,228.64 |
| 09月底 | 305.58 | 160.45 | 2,039.88 |
| 10月底 | 305.87 | 166.82 | 2,136.61 |
| 11月底 | 321.53 | 175.21 | 2,157.85 |
| 12月底 | 307.26 | 166.51 | 2,228.64 |
| 2007年01月底 | 298.30 | 166.09 | 2,241.08 |
| 02月底 | 313.26 | 165.69 | 2,244.77 |
| 03月底 | 317.73 | 171.96 | 2,300.42 |
| 04月底 | 314.20 | 173.22 | 2,272.39 |
| 05月底 | 311.46 | 174.03 | 2,347.23 |
| 06月底 | 312.76 | 169.67 | 2,395.29 |
| 2007年07月30日 | 319.61 | 171.46 | 2,480.09 |
| 07月31日 | 320.99 | 172.45 | 2,485.25 |
| 08月01日 | 324.10 | 170.82 | 2,485.83 |
| 08月02日 | 319.87 | 170.39 | 2,485.23 |
| 08月03日 | 320.18 | 169.60 | 2,490.64 |
| 08月06日 | 318.17 | 167.52 | 2,478.95 |
| 08月07日 | 312.29 | 167.84 | 2,476.41 |
| 08月08日 | 312.76 | 168.27 | 2,512.73 |
| 08月09日 | 313.05 | 167.52 | 2,509.13 |
| 08月10日 | 311.04 | 167.60 | 2,491.71 |
| (1)近週之平均 (8/6-8/10) | 313.46 | 167.75 | 2,493.79 |
| (2)前週之平均 (7/30-8/3) | 320.95 | 170.94 | 2,485.41 |
| (1)較(2)變動，% | -2.33 | -1.87 | +0.34 |

備註：CRB=美國商品研究局期貨指數，DJ-AIG=道瓊美國國際集團商品指數，Reuters=路透商品指數。

資料來源：倫敦金融時報，華爾街日報。

表5-2 倫敦金屬交易所(LME)基本金屬庫存分析
(2007/7/30 2007/8/10)

單位：噸

| 項 目 | 前週庫存量 (2007/8/3) | 近週庫存量 (2007/8/10) | 增減數 |
|-----|---------------------|----------------------|--------|
| 鋁合金 | 77,720 | 77,620 | -100 |
| 鋁 | 837,925 | 833,325 | -4,600 |
| 銅 | 105,650 | 114,500 | +8,850 |
| 鉛 | 35,550 | 32,575 | -2,975 |
| 鎳 | 15,138 | 18,804 | +3,666 |
| 錫 | 14,150 | 14,330 | +180 |
| 鋅 | 65,825 | 63,175 | -2,650 |

資料來源：倫敦金屬交易所(LME)。

礦及精鍊場而使得供應吃緊，導致錫價居高不下。10日在倫敦金屬交易所，3月期銅價格來到每噸7,400美元，較前週下跌385美元；3月期鋁價格來到每噸2,599.5美元，較前週下跌75.5美元；3月期鎳、期鉛及期鋅，收盤價則分別為每噸26,100美元、2,785.25美元及3,250美元。

軟性商品：在天氣情況良好及需求增加的激勵，使得黃豆及小麥的價格上揚；可可價格在持續走強數月後，開始回跌；雖然買氣強盛，糖價卻不升反跌，主要是供應者認為未來對糖的需求不顯著所致。(參見表5-4)【李晶晶，綜合報導，2007年8月14日】

▲鉛供給增加價格將下跌

根據彭博社報導，鉛價飆漲，是2007年以來表現最佳的商品，但是，鉛價已經達到高峰，將下跌到年底。

摩根大通銀行與瑞士銀行指出，帶動鉛價上漲的供給緊俏情形年底前可望獲得緩解。Xstrata的英國廠正增加出貨，企業也回收更多的鉛。全球第二大精鉛廠Doe Run Resources在歷經工廠爆炸被迫減產後8月將恢復全體產能生產，Ivernica也打算恢復自澳洲的出口。

倫敦摩根大通全球金屬策略部門主管J. Bergtheil指出，金屬供給增加，市場價格可能大跌。他在5月就預估鎳價會下跌40%。鉛價回挫恐衝擊Doe Run、BHP Billiton與Xstrata等公司獲利，反觀最大汽車電池生產商Johnson Controls的成本會下降，通用汽車及福特汽車可望受惠。

根據彭博調查11家銀行的預估中值，鉛價第四季會跌至每噸2,122美元，2008年平均價為每噸1,875美元。3個月鉛價7月20日一度觸及3,500美元的紀錄高點，8月3日收報3,320美元。【卓惠真，彭博社，2007年8月6日】

▲高盛上調金屬價格預期2008年仍將上漲

國際投資銀行高盛近日表示，強勁的需求增幅將推動金屬價格在2008年仍延續漲勢。高盛將2007年3個月期鋁的價格預期上調至2,850美元/噸，此前預期為2,700美元/噸，3個月期銅價格預期由7,500美元/噸上調至8,500美元/噸，3個月期鋅價格預期自3,250美元/噸上調至3,800美元/噸。

高盛將3個月期鎳2007年的價格預期由35,000美元/噸調降至27,500美元/噸，原因是中國鎳鐵供給持續增加，且終端用戶仍選擇其他替代品。高盛預測2007年3個月期鉛的價格為2,750美元/噸。【卓惠真，鉅亨網，2007年8月7日】

表5-3 英國倫敦貴金屬及基本金屬交易價格

| 時間 | 黃金 | 銀 | 白金 | 鈾 | 鋁 | 銅 | 鎳 | 鉛 | 錫 | 鋅 |
|-----------|----------|-------|---------|-------|---------|---------|----------|---------|----------|---------|
| | (美元/每盎司) | | | | (美元/每噸) | | | | | |
| 02年底 | 342.75 | 4.67 | 598.0 | 233.0 | 1,337.0 | 1,536.0 | 7,100.0 | 421.5 | 4,200.0 | 749.5 |
| 03年底 | 416.30 | 5.91 | 813.0 | 195.0 | 1,592.5 | 2,321.0 | 16,650.0 | 739.5 | 6,565.0 | 1,008.0 |
| 04年底 | 435.60 | 6.82 | 859.0 | 184.0 | 1,964.0 | 3,279.5 | 15,205.0 | 1,056.0 | 7,765.0 | 1,270.0 |
| 05年底 | 513.00 | 8.83 | 964.0 | 253.0 | 2,285.0 | 4,584.5 | 13,380.0 | 1,100.0 | 6,600.0 | 1,915.0 |
| 06年底 | 635.70 | 12.90 | 1,117.0 | 324.0 | 2,850.0 | 6,290.0 | 34,205.0 | 1,775.0 | 11,900.0 | 4,331.0 |
| 06-07月平均 | 633.71 | 11.23 | 1,228.8 | 317.8 | 2,512.7 | 7,712.1 | 26,586.2 | 1,052.4 | 8,418.6 | 3,339.9 |
| 06-08月平均 | 632.59 | 12.18 | 1,234.0 | 329.4 | 2,459.9 | 7,695.7 | 30,743.6 | 1,174.1 | 8,502.0 | 3,347.3 |
| 06-09月平均 | 598.19 | 11.68 | 1,183.6 | 323.0 | 2,472.9 | 7,602.4 | 30,130.7 | 1,342.4 | 9,039.3 | 3,403.0 |
| 06-10月平均 | 585.78 | 11.56 | 1,082.5 | 312.9 | 2,654.6 | 7,500.4 | 32,703.0 | 1,531.1 | 9,768.2 | 3,823.0 |
| 06-11月平均 | 627.83 | 12.93 | 1,183.0 | 324.6 | 2,702.8 | 7,029.2 | 32,113.9 | 1,624.5 | 10,079.1 | 4,382.2 |
| 06-12月平均 | 629.57 | 13.36 | 1,121.2 | 326.0 | 2,813.6 | 6,675.1 | 34,570.3 | 1,725.5 | 11,158.7 | 4,405.4 |
| 07-01月平均 | 631.17 | 12.84 | 1,148.9 | 337.1 | 2,809.3 | 5,669.7 | 36,811.1 | 1,666.1 | 11,361.8 | 3,786.7 |
| 07-02月平均 | 664.75 | 13.91 | 1,204.6 | 341.8 | 2,832.2 | 5,676.5 | 41,184.3 | 1,779.6 | 12,933.3 | 3,309.5 |
| 07-03月平均 | 654.90 | 13.18 | 1,218.8 | 350.1 | 2,761.7 | 6,452.5 | 46,324.8 | 1,914.0 | 13,893.0 | 3,271.3 |
| 07-04月平均 | 654.90 | 13.18 | 1,218.8 | 350.1 | 2,814.8 | 7,766.5 | 50,266.8 | 2,000.9 | 14,052.9 | 3,557.5 |
| 07-05月平均 | 654.90 | 13.15 | 1,301.3 | 367.2 | 2,794.7 | 7,682.2 | 52,179.1 | 2,100.6 | 14,147.6 | 3,830.3 |
| 07-06月平均 | 655.49 | 13.14 | 1,286.2 | 368.7 | 2,677.5 | 7,475.9 | 41,718.6 | 2,426.0 | 14,107.4 | 3,603.3 |
| 07-07月平均 | 665.30 | 12.91 | 1,303.1 | 366.2 | 2,732.9 | 7,973.9 | 33,425.7 | 3,083.6 | 14,747.1 | 3,546.9 |
| 07年08月03日 | 670.50 | 12.96 | 1,286.0 | 364.0 | 2,650.5 | 7,990.0 | 29,450.0 | 3,390.0 | 16,275.0 | 3,515.0 |
| 07年08月10日 | 668.50 | 12.69 | 1,269.0 | 349.0 | 2,518.0 | 7,455.0 | 25,405.0 | 2,873.0 | 15,830.0 | 3,320.0 |

資料來源：倫敦金銀市場協會 (LBMA)、倫敦鉑鈾市場協會 (LPPM)、倫敦金屬交易所 (LME)。

表5-4 美國初級商品近月期貨交易價格

| 時間 | 可可 | 咖啡 | 糖 | 棉花 | 黃豆 | 小麥 | 玉米 |
|-----------|------------------|------------|-----------|-----------|---------------|---------------|---------------|
| | 美元/ Metricton | 美分/ lbs | 美分/ lb | 美分/ lb | 美元/ bushel | 美元/ bushel | 美元/ bushel |
| 02年底 | 2,021 | 60.20 | 7.33 | 51.16 | 5.70 | 3.25 | 2.36 |
| 03年底 | 1,515 | 64.95 | 1.52 | 75.07 | 7.89 | 3.77 | 2.46 |
| 04年底 | 1,547 | 103.75 | 9.04 | 44.77 | 5.47 | 3.07 | 2.07 |
| 05年底 | 1,504 | 107.10 | 14.68 | 54.19 | 6.02 | 3.37 | 2.16 |
| 06年底 | 1,599 | 124.12 | 11.70 | 53.87 | 6.62 | 4.99 | 3.76 |
| 06-07月平均 | 1,591 | 97.76 | 15.75 | 51.65 | 5.93 | 3.99 | 2.49 |
| 06-08月平均 | 1,489 | 104.77 | 12.98 | 53.64 | 5.55 | 3.81 | 2.30 |
| 06-09月平均 | 1,454 | 103.34 | 11.41 | 50.55 | 5.45 | 4.10 | 2.45 |
| 06-10月平均 | 1,448 | 104.55 | 11.51 | 49.26 | 5.93 | 5.00 | 3.03 |
| 06-11月平均 | 1,478 | 115.50 | 11.73 | 48.57 | 6.68 | 4.88 | 4.20 |
| 06-12月平均 | 1,478 | 115.50 | 11.73 | 48.57 | 6.68 | 4.88 | 4.20 |
| 07-01月平均 | 1,602 | 116.63 | 10.70 | 54.10 | 7.17 | 4.66 | 4.04 |
| 07-02月平均 | 1,704 | 116.51 | 10.64 | 54.00 | 7.57 | 4.65 | 4.12 |
| 07-03月平均 | 1,826 | 111.33 | 10.37 | 53.84 | 7.54 | 4.59 | 4.02 |
| 07-04月平均 | 1,876 | 107.14 | 9.57 | 49.77 | 7.36 | 4.73 | 3.64 |
| 07-05月平均 | 1,918 | 106.98 | 9.10 | 48.66 | 7.71 | 4.86 | 3.70 |
| 07-06月平均 | 1,917 | 114.01 | 8.86 | 53.94 | 8.24 | 5.74 | 3.81 |
| 07-07月平均 | 2,044 | 111.16 | 9.92 | 61.81 | 8.45 | 6.15 | 3.24 |
| 07-08月03日 | 1,893 | 117.65 | 10.25 | 62.85 | 8.39 | 6.50 | 3.27 |
| 07-08月10日 | 1,827 | 120.60 | 9.54 | 59.25 | 8.50 | 6.67 | 3.33 |

資料來源：芝加哥商品交易所 (CBOT)、紐約期貨交易所 (NYBOT)。

▲美國股市重挫貴金屬價格上揚

在美國股市強烈反彈後，美元止貶，削弱貴金屬作為投資標的誘因，使得紐約金價和銀價同步下跌。銅價續因對美國經濟和房市前景憂慮，預期需求可能減少而下跌至五週來的新低點。

7日紐約商品交易所12月交貨金價下跌1.60美元或0.2%，至每盎司682.80美元。金價漲幅在自年初到7日截止已攀升7.3%，而美元價位指數在同期貶值了4.2%。9月交貨的白銀價格也下跌14.8美分或1.1%，至每盎司13.01美元，銀價本週攀升3.5%，與2007年年初價位相較，仍漲了1.7%。美國Equidex Brokerage Group期貨交易主管R. Goodis指出，美元可望逐步趨堅，這將不利金價。

7日紐約9月交貨的銅價繼續受美國需求可能減弱影響，益趨下游，又下跌0.55美分或0.2%，至每磅3.4735美元，盤中曾觸及3.4335美元，為6月29日以來最低點。因美國房屋建築業正逢16年來最嚴重衰退，管線和電纜等用銅產品也隨之減產。

市場分析師指出，美國整體經濟數據轉弱，可能導致對各項原物料商品的需求，其中又以對金屬價格影響最大。

因歐美國股市連連重挫，投資人尋找資金避風港，轉向貴金屬，拉高紐約金銀價格，但銅價由於擔心需求減弱，繼續下跌。

10日紐約商品交易所12月交貨金價回漲8.80美元或1.3%，至每盎司681.60美元。金價本週（8月6日至10日）跌幅為0.4%。9月交貨的白銀價格也上漲16.5美分或1.3%至每盎司12.87美元。

紐約R.F. Lafferty Inc.交易員M. McNeill指出，投資人正尋覓所能找到的最安全投資標的，目前就是黃金。

10日紐約9月交貨的銅價又跌0.15美分至每磅3.3595美元，早盤更觸及3.2875美元，是自6月13日以來的最低價。

分析師表示，美國房貸衍生危機和全球股災，引發心理震撼，認為對建築和通信金屬的需求將降低。【卓惠真，綜合外電報導，2007年8月7日、11日】

▲CBOT黃豆行情下跌

10日芝加哥期貨交易所（CBOT）黃豆市場大多數合約收盤下跌，未能延續早盤的漲勢，原因是週邊市場走軟，但13日起天氣有望改善，給盤面構成了壓力。整體呈現一個近弱遠強的格局。

CBOT黃豆上漲1.00美分到下跌3.00美分不等，其中8月合約下跌8美分，報價850美分/蒲式耳；9月合約下跌6美分，報價856美分/蒲式耳；11月合約下跌6美分，

報價871.60美分/蒲式耳。8月豆粕合約上漲0.20美分，報價232.50美分/短噸；8月豆油合約下跌20點，報價36.28美分/磅。

私人氣象機構預計13日起美國中部地區降雨機率提高，因而交易商不願在週末前面臨更多風險。經過近期的攀升後，投機性獲利平倉拋盤大量介入，成為大盤下跌的主要因素。另外，全球證券市場繼續走軟，同樣促使一些交易商選擇週末前獲利平倉拋售。

美國農業部的產量資料對盤面的影響甚微，新豆期末庫存資料利好，但是市場基本上已經預料到。美國農業部調低黃豆期末庫存資料，維持2007年美國黃豆產量預測資料不變，仍為26.25億蒲式耳，單位產量為41.5蒲式耳。政府預計2007/08年度美國黃豆期末庫存為2.2億蒲式耳，低於上月預測的2.45億蒲式耳。

儘管如此，新豆庫存趨緊，新豆產量和單產規模依然不定，這繼續支持著黃豆市場。Meteorlogix預計週末期間美國中部地區天氣普遍高溫乾燥，氣溫最高的地區將是中西部的西部地區、中部平原和南部平原、德州中部和密西西比河三角洲地區，氣溫將超過100華氏度。密西西比河流域中部以及俄亥俄流域的氣溫將也達到90多華氏度。

未來6到10天，溫度將更加良好。一股上層大氣壓將繼續停留在大平原的西南部及洛磯山脈的南部。這股上層氣壓槽將使得中西部地區天氣普遍乾燥，但是明尼蘇達州和達科他州可能會出現一些降雨。【卓惠真，中國食品產業網，2007年8月13日】

▲黃金未大幅吸引投資

因歐美主要國家中央銀行繼續出脫黃金，雖然股市連連重挫，但尚未引起投資人恐慌而大舉尋找資金避風港，使得黃金價格出人意外地疲軟。紐約金價13日下跌，但銅價由於需求減弱的憂慮稍見緩和而上揚。

13日紐約商品交易所12月交貨金價下跌3.30美元或0.5%，至每盎司669.50美元。金價自上年年底以來，僅上漲5.2%。

金價表現頗出人意外。美國最大銀行花旗集團（Citigroup）已將原先所作金價可望達到700美元的預測向下修正為679美元。上年預測金價或許會重返1980年850美元歷史天價的瑞士聯合銀行（UBS AG），也把數字大幅調低至670美元。

交易員指出，歐洲各國央行出脫黃金比上年同期增加7.3%或24.5噸。全球央行是世界擁有最多黃金的機構，總共掌控已知黃金數量的五分之一。

紐約9月交貨的銅價上漲8.15美分或2.4%，至每磅3.441美元，是自7月19日以

來最大單日漲幅。銅價於8月10日觸及3.2875美元，是自6月13日以來的最低價。

分析師表示，銅價過去三週積弱不振，主因邊市場擔心，美國房貸衍生危機和全球股價下挫，會造成對建築和通信用金屬的需求降低。【卓惠真，綜合外電報導，2007年8月14日】

6. 美洲經濟

▲美國7月失業率4.6%

美國勞工部於8月3日公布7月的就業統計表示，非農業部門的就業人數比6月增加9.2萬人，增加的人數比作為就業景氣復甦標準的15萬人還少，也是5個月以來的低幅度增加，失業率為4.6%，比6月增加0.1個百分點。雖然美國的就業情形仍然相當堅挺，但是就業景氣擴大的趨勢卻有縮小之勢。

美國就業人數增加已經是連續47個月，7月的增加人數比市場預期的13.5萬人還少。6月就業人數的增加幅度由13.2萬人向下修正至12.6萬人，而5月的增加幅度也由19萬人向下修正至18.8萬人。

2007年1~7月的月平均就業人數為增加13.6萬人，比2006年1年間月平均的18.9萬人還少。不過，由於美國嬰兒潮世代退職等使勞動力供給成長減緩，最近每月增加10萬人就業可達成景氣維持平常成長速度的需要。

7月的失業率雖是3個月來首次的上漲，卻是連續20個月低於作為擔心通貨膨脹隱憂的5%以下。很少分析家認為美國的就業景氣不再。

7月的就業人數以產業別來看，服務業比6月增加10.4萬人；資訊減少0.5萬人，零售業減少0.1萬人，但是教育、健保服務業增加3.9萬人，對企業的服務人數也增加2.6萬人。

製造業減少0.2萬人，也是連續13個月的減少。建築業也減少1.2萬人，是兩個月來首次的減少。

另一方面，7月的平均時薪為17.45美元，比6月上漲0.3%，比上年同月則上漲3.9%，大致與6月的上漲幅度相當。受到勞動供需緊縮的影響，也使得通貨膨脹的壓力無法緩和。

美國聯邦準備理事會將於8月7日召開聯邦公開市場委員會（FOMC），預期將會維持目前的聯邦準備利率5.25%的水準。美國聯邦準備銀行將視景氣減速與物價上漲間那一個的風險較高來考量利率水準。

7月美國就業市場的表現也有可能造成美國經濟的隱憂。就業力量是否持續復

甦將影響占有國內生產毛額大約七成的私人消費的表現，也將影響聯邦準備理事會的表現。

2007年第二季美國經濟季成長年率為3.4%，比第一季的0.6%大幅上揚。主要是因為設備投資及出口的復甦所拉抬。目前的美國景氣雖然持續改善，但是仍然擔心因房地產投資減少及私人消費減少可能造成的影響。作為美國經濟牽引力量的消費動向特別值得注意。受到房地產市場不景氣的影響，使家具或是房子修繕的需求低迷。石油價格或是食品價格的上漲也壓迫家計單位，使零售業的業績受到影響。

就業維持堅挺將可以避免消費的持續滑落，這也是目前美國經濟的支撐力量。只不過，金融市場的動搖等有可能成為就業的壓迫力量。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年8月4日】

▲美國6月製造及行銷營收月減0.3%

商務部商情局於8月13日釋出的統計顯示，經季節調整（下同），6月美國製造及行銷業營收估計達1.1兆美元，月減0.3%，年增3.3%；6月底製造及行銷業存貨額達1.4兆美元，月增0.4%，年增率達3.6%；同期，存貨/銷售比為1.27，與2006年同期相同。【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年8月13日】

▲美國7月零售及餐飲服務營收成長0.3%

商務部商情局於8月13日公布的統計揭示，經季節調整（下同），7月美國零售及餐飲服務業營收為3,761億美元，月增0.3%，與2006年同期比較，成長3.2%。其中零售業銷售月增0.2%，年增率達2.7%；餐飲業營收年增8.0%，非店面零售額年增7.3%。【歐陽承新，美國商務部商情局，2007年8月13日】

▲美國6月外貿逆差減至581億美元

商務部商情局及經濟分析局於8月14日公布的統計揭示，6月美國商品與勞務出口共1,345億美元，進口1,927億美元，收支相抵外貿逆差達581億美元，略低於5月的592億美元，其中商品入超下降10億美元，勞務順差與5月持平。

按商品構成別統計，6月美國出口商品月變動金額分別是：工業原材料（+12億美元）、汽車及其零組件與引擎（持平）、資本財（+1億）、食品、飼料與飲料（+1億）、消費財（-2億）。

分項進口額月度增/減分別是：汽車及其零組件和引擎（+9億）、資本財（+6億）、其他（+1億）、消費財（-2億）、工業原材料（持平）、食品、飼料與飲料（持

平)。6月美國勞務出口小增2億美元，主要是其他民間服務，勞務進口值小增2億美元。

按來源別統計，6月美國地區別/國別外貿收支增/減額為：香港(+12億美元)、新加坡(+10億)、澳大利亞(+9億)、阿根廷(+2億)、埃及(+2億)、中國(-212億)、石油輸出組織(-99億)、歐洲(-96億)、歐盟(-92億)、墨西哥(-64億)、日本(-63億)、加拿大(-58億)、南韓(-9億)、台灣(-7億)、巴西(-4億)。【歐陽承新，美國商務部商情局及經濟分析局，2007年8月14日】

▲美國7月生產者價格上漲0.6%

勞工部勞工統計局於8月14日發布的統計顯示，經季節調整(下同)，7月美國最終產品生產者價格(PPI)上漲0.6%，中間加工及初級產品PPI分較上月成長0.6%及1.2%。其中最終能源產品上漲2.5%，最終消費財微跌0.1%；不含食品與能源的最終產品PPI小漲0.1%，按商品類別統計的價格變動如下。

最終產品：最終能源(+2.5%)、消費財(-0.1%)、不含食品與能源(+0.1%)。

中間產品：中間產品PPI上漲0.6%，不含食品與能源上漲0.2%；其他分項指數月變動率如下：中間能源(+2.0%)、非耐久財(+1.1%)、耐久財(-0.5%)、食品、飼料(+0.8%)、建材(+0.2%)。

基礎產品：同期，初級產品PPI上漲1.2%，分項統計如下：食品與飼料(+2.1%)、能源(+1.1%)、不含食品及能源(-0.2%)。【歐陽承新，美國勞工部勞工統計局，2007年8月14日】

7. 歐洲經濟

▲6月歐洲失業率改善至7%以下

根據歐盟(EU)統計局於7月31日所公布的資料顯示，歐元區13國和歐盟27國6月的失業率均為6.9%，均比上年同月改善1個百分點。歐元區持續5月低於7%的失業率，是歐元貨幣流通以來的最低水準。主要是因為企業的業績有改善，使製造業的就業機會擴大。薪資的上漲可能造成通貨膨脹的隱憂，使歐洲中央銀行(ECB)進一步追加利率的可能性大增。

EU統計局此次向下修正5月歐元區的失業率為6.9%，也是首次低於7%。歐元區或是EU在2003~2005年的失業率均高達8~9%左右。受到景氣復甦的影響，就業市場的明顯改善。以國別來看，占有歐元區三成經濟力的德國6月失業率為6.4%，比上個月改善0.1個百分點。受到對中國、俄羅斯或是東歐等新興國家出口

成長的影響加上企業重整等，使占有就業市場六成的中堅企業的景氣好轉，比起一年前來說大約增加了70萬個就業機會。法國失業率為8.6%，也比5月改善0.1個百分點。受到私人消費堅挺的影響，服務業的就業市場跟著改善。

由於就業的改善，薪資的上漲也跟著動了起來。生產高級汽車的BMW公司決定支付給員工相當月薪1.5倍的工作獎金。以製造業為中心的所得增加現象明顯。

ECB認為新雇用員工的薪資如果上漲，將帶動私人消費的成長，則會有物價上漲的風險。因此，分析家預期在年內金融市場可能會有兩次的調漲利率，由現時點的4%提高至4.5%。

只不過，雖然失業率改善至7%以下，但是依然是美、日失業率的2倍左右。尤其是低薪資勞工的增加或是年青層就職困難等問題仍然沒有解決，因此，就業問題依然是歐盟各國最極待解決的課題，沒有改變。【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年8月1日】

▲歐洲央行對物價風險升高警戒

歐洲中央銀行（ECB）總裁Trichet表示，ECB對利率並無定見，市場對警戒一辭的解讀是正確的。ECB自2005年12月開始緊縮政策以來，已經八度升息，在每一次的升息中，都以此措辭做為暗示。

關於近來市場的動盪，Trichet認為，投資人與當局都應保持冷靜。在目前的情況下，風險再度升高，但這可視為是正常的過程。ECB委員也是德國央行總裁的Weber表示，德國銀行界從事的美國不動產業務有限。

Trichet表示，他對Weber有關金融市場穩定的談話，沒有要加以補充的地方。他也拒絕評論有關義大利政府希望能賣出義大利央行的黃金，以抑制債務的傳言。但他指出，貨幣聯盟的規章與法令必須獲得絕對尊重。

Trichet認為，廣義貨幣供給M3仍攀升，目前貨幣擴張的強勢顯示，中期至長期而言，物價穩定的風險日益上升。【卓惠真，鉅亨網，2007年8月3日】

▲德國6月工業生產非預期性下滑

根據彭博報導，歐洲最大經濟體的德國2007年6月工業生產非預期性下滑，因建築和消費者商品減少所導致。

德國經濟暨科技部公布數據指出，德國6月經季節性調整後的工業生產較5月減少0.4%，相較於5月月增1.9%。在年增率方面，經調整工作天數後，德國6月工業生產年增5.1%。

法蘭克福Dresdner Kleinwort經濟分析師R. Guntermann表示，強勢歐元和商品價格上漲可能是個負擔。他認為，工業產業下半年將失去一些動能，但是整體來看仍不錯。【卓惠真，彭博社，2007年8月7日】

▲英國央行暗示將進一步升息

由於原油價格創新高和食品價格節節上漲導致未來2年通貨膨脹超出官方目標，英格蘭銀行（BOE）暗示將必須再度升息。

BOE在季度通膨報告中指出，通貨膨脹率超出官方目標的2%將持續至2009年。基於此項預測，決策官員料將在2008年第一季以前升息一碼至6.0%。

投資人增加押注BOE在2008年將升息超過6%，帶動強勢英鎊走勢，通膨已連續14個月超過官方目標，隨著2007年英國經濟成長速度創2004年以來之最，通膨預料將居高不下。

BOE總裁King表示，物價指數和產能壓力依舊極為重要。如果它們不見回落，則通膨將持續上揚風險。英鎊兌美元在7月24日竄升至26年以來新高，1英鎊兌2.0654美元。

儘管美國次級房貸危機促使部份經濟學家揣測央行決策官員將採取行動，以捍衛經濟成長，然而BOE等全球多國央行依舊不改通膨為其關切要務。

美國聯邦準備理事會（Fed）維持利率在5.25%不變，並表示通膨仍為美國經濟面臨的頭號風險，粉碎市場的降息臆測。而ECB總裁Trichet暗示將在下月升息一碼至4.25%。

英國的基準利率目前為5.75%，居七大工業國之冠，加拿大的基準利率目前為4.5%，日本的基準利率僅有0.5%。BOE在過去1年期間已先後升息5次，利率期約顯示，基準利率將在2008年以前調升至6%。【卓惠真，彭博社，2007年8月9日】

▲英國房價上漲尚未結束

由倫敦經濟研究機構Oxford Economics替英國房屋協會所做的研究顯示，英格蘭的平均房價在未來5年將增加40%打破30萬英鎊門檻。

倫敦的房市成長將更快速，將近50%，因為倫敦金融城的分紅及外國投資者將倫敦和英國其他地方作區隔。該協會表示，研究強調政府需履行提供房屋的承諾，並警告目前有關在2016年以前1年興建24萬房屋的計畫可能依舊無法負擔房屋的短缺。

該協會表示，缺少足夠的供給對房市造成的問題越來越大。根據Oxford

Economics的分析顯示，歷史高點的房價與收入相比差距近11倍，而且目前房價超值大約10%。但是需求的成長、收入的增加、家庭財富的增加、相對較低的利率及新房的供給過低等因素很難造成房市崩盤。

目前平均房價從21.3萬英鎊增至30萬英鎊，而倫敦的房價在2012年以前將從目前的32.3萬英鎊增至47.8萬英鎊。【卓惠真，經濟部國貿局網站，2007年8月11日】

▲ 歐盟擔心德國約束投資人

德國政府計畫抑制外國政府的國有投資團體的影響力已經引起歐盟內部的關切，擔心德國政府的作法將違背資金在區域和第三國之間自由流動的精神。

德國經濟部長M. Glos表示，外國公司要取得德國企業超過25%應該獲得政府的許可。他建議歐盟採取美國對外國投資的作法，讓政府在外國企業購買一些敏感企業時可以發表意見。

在歐盟法律之下，禁止會員國限制資金自由流動，不僅是在歐盟區域內，也包括歐盟與第三國之間。此一原則已經成為歐盟與會員國為保護國內企業免於外國併購所引發爭執的導火線。

德國政府所關心的是有關來自俄羅斯、中國及中東產油國握有大量外匯準備金政府資金在世界各地進行投資活動。根據Morgan Stanley廣泛舉證報告指出，目前所控制的基金擁有高達2.5兆美元的資產。

德國首相A. Merkel表示，德國將不會與法國競爭在「策略」部門上限制外國投資人的權利。歐盟執委會已經公然表示，法國的作法是違法的，並將在歐洲法院譴責法國的作法。

布魯塞爾已經開放會員國討論以保護整體歐盟的最大利益為目標。歐盟貿易執委P. Mandelson及工業執委G. Verheugen都認為，國防及航空團體對歐盟而言是極為重要的策略性工業。【卓惠真，英國金融時報，2007年8月14日】

8. 日本經濟

▲ 2007年度研發投資預期成長6.3%

根據日本經濟新聞社所進行的「研發活動相關調查」，264家主要企業2007年度研發投資計畫額達11.8兆日圓，比上一年度成長6.37%，也是連續8年的成長。其中，豐田汽車、本田汽車的研發投資額分占一、二位，汽車產業的研發投資額也是拉抬整體研發經費的主要力量。此外，Canon公司、武田製藥等企業的研發投資額成長均達兩位數以上。但是，部份資訊技術（IT）相關產業的研發投資支出不

如海外企業，爲了強化技術能力，未來將加速採取合縱連橫的策略。

研發投資計畫額成長率大幅高於同期間銷售額成長率預估值的3.64%，整體企業中大約有八成的企業決定在2007年度增加研發投資額。預期5年後也有三分之一的企業對研發的投資將成長一成以上。在激烈的全球競爭中，利用研發資金的支出作爲企業經營勝負的關鍵極爲明顯。

拉抬整體研發支出的主要產業是汽車產業。居研發支出首位的豐田汽車2007年研發投資額預估達9,400億日圓，比上年度成長5.53%，也是首次高於9,000億日圓。本田汽車研發投資額預期也達5,900億日圓，比上年成長6.92%，排名躍居第二。日產汽車也成長5.42%，排名居第五位。汽車產業除了專注於研發燃料、廢氣排放等環保因應技術外，利用IT技術來防止事故的研發支出也大幅增加。

IT業界研發投資額成長較受注目的是Canon公司。該公司爲了研發下一代顯示器或是醫療生物技術，計畫於2007年投入3,600億日圓研發經費，比上年度成長16.77%。

醫藥品領域的成長也相當可觀。武田藥品工業預期投入2,300億日圓，比上年成長18.99%，也是首次超過2,000億日圓。除了實施像歐美國家的臨床實驗外，也投入大量資金於新藥的開發及技術專利的引進等。Eisai公司也計畫增加投入14.5%於研發支出。

原料工業也大幅增加研發投資，2007年估計投資總額爲1.5兆日圓以上，比上年成長9.15%。其中，住友化學研發投資額將成長12.59%，達1,200億日圓，也首次超過1,000億日圓。機械業研發投資額也達5,140億日圓，比上年成長14.09%。

比起國外來說，IT產業的因應措施也較爲遲緩。松下電器、SONY等研發投資額均超過5,000億日圓，分占三、四位，但是如果比起南韓的三星電子2007年研發投資額達8,000億日圓，顯然地表現是差了些。NEC雖然研發投資額將成長1.6%，達3,400億日圓，但是也只有IBM在2006年研發支出實績7,300億日圓的一半左右而已。IT產業整體研發投資額達5兆日圓，是以產業別來說最多的，但是成長率卻只有5%而已。醫藥品最大企業的武田公司2007年研發投資計畫爲2,300億日圓，成長率達18.99%，但是比起美國最大的藥廠輝瑞（Pfizer）公司的9,000億來說則差一大截。因此，未來如何透過企業併購及共同研發來提高競爭力，是日本企業的重要課題。（參見表8-1）【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年7月27日】

▲6月失業率3.7%

總務省於7月31日公布6月的失業率爲3.7%，比5月改善0.1個百分點。失業率在4月時曾降至4%以下，連續兩個月只有3.8%，6月則再進一步改善。另外，厚生

表 8-1 2007 年度研發投資排名

單位：億日圓，%

| 排名 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
|--------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|-------|-------|------|--------|-------|----------|
| 公司名 | 豐田汽車 | 本田汽車 | 松下電氣 | SONY | 日產汽車 | 日立製作所 | 東芝 | Canon | NEC | DENSO | NTT | 富士通 | 武田藥品工業 | Sharp | 富士軟片控股公司 |
| 研發投資總額 | 9400 | 5900 | 5800 | 5500 | 4900 | 4300 | 4030 | 3600 | 3400 | 3050 | 3000 | 2600 | 2300 | 2030 | 2000 |
| 成長率 | 5.53 | 6.92 | 0.33 | 1.11 | 5.42 | 4.24 | 2.28 | 16.77 | 1.06 | 8.97 | 10.29 | 2.32 | 18.99 | 6.93 | 12.99 |

資料來源：日本經濟新聞，2007年7月27日。

勞動省也於同日公布6月的求才/求職比率為1.07倍，比5月上升0.01點，也是連續3個月的上升，就業情勢連續改善。只不過，就業者的薪資仍然持續有負成長的傾向。到底就業情勢的改變對物價的波動有怎樣的影響，仍然呈現不明朗的狀態。

失業率是用來表示年齡在15歲以上有工作意願的勞動人口，卻完全無法就業的人口比率稱之。隨著景氣的復甦，企業持續積極用人，使就業人數達6,491萬人，比上年同月增加53萬人。另一方面，失業人數為241萬人，比上年同月減少37萬人。容易找到工作就職的人數有增加之勢。

原則上由年輕年齡層至高齡層所有年齡層的失業率均比上年同月改善，其中，更以年輕年齡層的失業改善情勢最顯著。15~24歲年齡層男女合計的失業率為7.2%，比上年同月平均改善1.4個百分點。

總務省表示由於高中畢業或是大學畢業就職內定比率上升，使那些沒有找到工作而在畢業後繼續進行求職活動的人數減少。55~59歲年齡層男、女合計失業率為2.8%，比上年同月改善0.9個百分點。

另一方面，就每一個求職者中到底有多少就業機會的求才/求職比率，自2005年12月回復一倍以來，持續維持1倍以上的水準。企業的求才數比上個月成長1.0%，比求職的成長0.2%還多。

不過，正式員工的求才比率卻只有0.57倍，比上年同月下跌0.01點，倒是臨時工的非正式員工求才比率增加較為明顯。由於正式員工的薪資高於非正式員工，只有正式員工求才數增加，才能拉抬整體的薪資水準。厚生勞動省表示，今後就業品質的改善，就看正式員工數有沒有增加而定。

6月的男性失業率為3.8%，女性的失業率為3.5%，均比上個月改善0.1個百分點。【呂慧敏，日本官邸網站，2007年7月31日】

▲6月消費支出實質增加0.1%

總務省於7月31日公布6月2人以上家庭的家計調查表示，每一家庭的消費支出為28.0萬日圓，扣除物價變動因素後實質比上年同月增加0.1%，也是連續6個月的成長。總務省對此現象表示，私人消費是維持堅挺的現況。

以消費內容來看，超薄型電視等教養娛樂用耐久消費財的支出比上年同月大幅成長56.2%；飲料成長6.9%；在外餐飲成長2.4%等。另外，百貨公司因為企業夏季獎金的所得效果，服飾、鞋類的消費均有增加。

另一方面，汽車的購買比上年同月減少16.2%。還有，房租、地租、電費、瓦斯費等的支出均減少。由於2006年6月在香煙價格上漲前造成民眾提前購買的需求，在此影響下使2007年6月的消費支出因此下拉0.23個百分點。

還有，白領階級的實質收入比上年同月成長7.6%，是連續兩個月的成長。可支配所得也成長7.6%，就6月來說是自1994年成長8.9%以來的高成長率。【呂慧敏，總務省網站，2007年7月31日】

▲6月現金所得連續7個月的減少

厚生勞動省於7月31日公布6月每月勞動統計調查速報表示，所有薪資加總的現金所得總額比上年同月減少1.1%為46.5萬日圓，也是連續7個月的減少。主要是顯示獎金的「特別支付薪資」為19.4萬日圓，減少2.3%所致。

現金給付總額中作為基本薪俸的部分減少0.1%為25.2萬日圓，也是連續14個月的減少。主要是因為高所得層的「團塊世代」開始大量退休所致。加班費則增加0.3%為1.9萬日圓。

就獎金的支付以企業別來看，員工人數在500人以上的大企業的獎金增加6.2%，另一方面，員工人數只有5~29人企業規模的獎金則減少7.8%，也是連續兩年的減少。雖然日本景氣復甦，但是其復甦效果似乎尚未波及小規模企業。【呂慧敏，厚生勞動省網站，2007年7月31日】

▲預測2008年度GDP成長2.2%

內閣府於8月3日公布中期經濟展望表示，2008年度的經濟成長率扣除物價影響因素後，預估實質成長2.2%，名目GDP預估則成長2.6%。2008年度由於消費者物價指數可望上升，在名目GDP可望高於實質GDP下，過去的「名實逆轉」成長情形可望解除。只不過，2008年名目GDP比2007年1月時的預測向下修正0.2個百分點。由於稅收的成長有限，使達成財政健全化目標的理想趨於保守。

表 8-2 2007 2008 年經濟展望

單位：%

| 項目 | 實質國內 生產毛額 | 名目國內 生產毛額 | 私人 消費 | 設備 投資 | 國內企 業物價 | 消費者 物價指數 | GDP物價 平減指數 | 外需 貢獻度 |
|--------|--------------|--------------|----------|----------|------------|-------------|---------------|-----------|
| 2007年度 | 2.1 | 2.1 | 1.6 | 3.8 | 1.4 | 0.0 | 0.0 | 0.5 |
| 2008年度 | 2.2 | 2.6 | 2.0 | 4.3 | 0.7 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |

資料來源：日本經濟新聞，2007年8月4日。

另外，中央與地方的基礎財政收支對名目國內生產毛額比重原先預估在2011年度為0.2%的盈餘，目前也向下修正為0%。如果稅收及歲出的削減成長不多的話，恐怕將不易達成基礎財政收支均衡的目標，它也可能影響稅制改革的看法。(參見表8-2)【呂慧敏，日本經濟新聞，2007年8月4日】

9.大陸地區與香港經濟

▲中國央行預警通膨風險

中國人民銀行發布《2007年第二季度中國貨幣政策執行報告》，報告指出，在中國國內供給和工業生產能力成長較快下，瓶頸制約已有所緩解，加上中國政府採取了一系列平抑食品價格上漲的綜合性措施，對價格上漲有一定的抑制作用。但考慮到國際收支順差持續積累，存在向物價上漲擴散的趨勢，綜合國內外因素判斷，當前物價上漲並非僅受偶發或臨時性因素影響，通貨膨脹風險趨於上升。

報告分析認為以下四方面因素加大了通膨風險：

- 1.糧食、肉類等食品價格短期內易漲難落。當前旱情較重，秋糧生產形勢有不確定性。而快速城市化、接近12%的經濟成長使對商品糧的需求大為增加，生物燃料用糧需求仍會較快成長，國際糧食供需關係也在進一步趨緊。肉類供應增加存在一定週期，同時生豬飼養成本已顯著上升，肉價維持高位的時間可能會比較長，並容易波及其他食品價格；
- 2.能源價格存在上漲壓力。近期國際油價再次走高。國內加強環保，也將推動能源價格上漲。此外，在產能集中釋放後，未來不排除再出現煤電油運緊張；
- 3.勞動力成本上升，一方面將在產品和服務價格中反映出來，另一方面可能拉動消費物價上漲；
- 4.通膨預期增強，對價格形成進一步的上漲壓力。央行報告認為，前期糧食和肉禽蛋價格的上漲已逐步轉嫁到下游食品加工、餐飲等行業，因此有必要高度關注價格轉嫁問題，防止價格全面上漲。

整體而言，中國經濟成長由偏快轉為過熱的趨勢已甚明顯；貿易出超過大、

信貸投放過多、投資成長過快問題仍然突出；高耗能產業成長偏快，節能減排形勢依然嚴峻；價格上漲壓力持續加大，特別是一些涉及群眾切身利益的食品價格和住房價格上漲較快。短期而言，糧食、肉類等食品價格將易漲難落，能源價格及勞動力成本亦存在上漲壓力；而目前宏調的首要任務，是堅持以遏制經濟成長由偏快轉向過熱，維持穩中適度從緊的調控力度，維護穩定的貨幣金融環境，控制通貨膨脹預期，保持物價基本穩定。【史惠慈，大公報，2007年8月9日；中宏網，2007年8月9日；國際金融報，2007年8月9日】

▲中國物價上漲的緣由

上半年中國物價的上漲主要是由食品價格推動的，但仔細分析此輪物價上漲的宏觀環境及內部成因，中國的經濟專家認為，基於以下的理由，對於此次物價上漲不可輕視。

首先，世界經濟將繼續強勁成長，加大了全球通膨壓力。2007年上半年全球經濟成長情勢良好，IMF將2007、2008年世界經濟成長預測從2007年4月的4.9%上調到5.2%，美國在第二季度已經重拾增勢；日本經濟復甦形勢良好，有望進入正常的成長軌道；歐元區經濟上半年明顯好於預期；新興市場和發展中國家經濟繼續快速成長，其中中國、印度和俄羅斯的增速尤為突出。在全球經濟持續強勁成長的情況下，供應限制因素增強，通膨風險增大；

其次，中國經濟仍持續高位運行。從2003年開始，中國經濟已進入新一輪的景氣週期，驅動經濟成長的內生動力非常強勁，2007年上半年GDP增速達11.5%，創近12年來的同期新高，投資、消費、出口三大需求全面升溫，預計今後幾年中國都將保持較高的成長速度。較高的經濟成長速度將刺激社會總需求上升，推動物價上漲；

第三，城鄉居民收入出現了少有的快速成長態勢。2007年上半年，全國城鎮在崗職工平均工資同比成長18.5%；另外，調查顯示，上半年農民人均現金收入2,111元，扣除價格因素，實際成長13.3%，增速比2006年同期提高1.4個百分點。其中，農民的工資性收入和出售農產品收入成長較快，分別同比成長19.3%和17.3%，顯示「民工荒」引發的工資上漲已從沿海地區蔓延到全國各地。勞動工資水平上升再加上社會保障體系覆蓋面的擴大，一方面將直接抬高企業成本和產品成本，誘發成本推動型通膨；另一方面，將提高城鄉居民的消費能力，導致需求推動型通膨；

第四，以股市、房地產為代表的資產價格持續上漲。2007年上半年，全中國70個大中城市房屋銷售價格平均同比上漲5.95%。房價雖不直接計入CPI，但房價

持續上漲將通過房租、裝修材料等項目傳導到CPI之中。滬深股指經過一個多月的調整後，在經濟快速成長、人民幣中長期升值預期、上市公司業績大幅上升等多重因素的推動下，繼續震盪盤升，屢創新高，目前已站上4700點的高位，市場成交量也相對放大；

第五，固定資產投資高位反彈的壓力較大。2007年上半年，中國全社會固定資產投資5.42兆元，同比成長25.9%，增速比上年同期回落3.9個百分點。雖然同比增幅有所下降，但仍保持較高的成長速度，而且投資反彈的趨勢比較明顯，其中，6月城鎮固定資產投資同比成長28.5%，增速較1~5月提高2.4個百分點。受房價大幅上漲的刺激，房地產投資增速明顯加快，上半年房地產投資同比成長28.5%，比2006年同期提高4.3個百分點。因此，在利率偏低、貨幣信貸投放過多、企業盈利大幅成長、經濟成長主要依靠投資推動等基本因素沒有根本性改觀之前，投資反彈的壓力較大；

第六，消費成長勢頭明顯回升。上半年，中國實現社會消費品零售總額人民幣4.20兆元，同比成長15.4%，增速比上年同期加快2.1個百分點，增幅為1997年以來的新高。根據以往經驗，固定資產投資資金中的40%左右將逐步轉化為消費資金，換言之，近幾年高速成長的投資資金必然釋放出巨大的消費能力，而強勁的出口也會提高企業的效益和就業職缺，另外政府對農業和農村的扶持政策在很大程度上提高了農民的實際收入水平，這些因素累積起來將共同促進消費成長；

第七，食品價格上漲有蔓延之勢。受國際糧食庫存下降、國際價格轉嫁等因素的影響，近期國內糧價有可能繼續保持小幅上漲趨勢。而糧食又是食品生產鏈的源頭，能在較大程度上決定食品價格的走向。一方面，前期大幅上漲的豬肉、雞蛋等繼續保持上升勢頭，國家發改委、農業部、商務部三部委會商後認為豬價偏高和豬肉供應偏緊的局面，還將持續相當長的一個時期；另一方面，由於成本上升，近期速食麵、乳製品、速食等都在紛紛漲價，呈現蔓延之勢；

第八，在經常項目和資本項目雙順差下，導致經由外匯占款被動投放的基礎貨幣持續多增，市場流動性充裕，貨幣信貸投放過多。6月底M2同比成長17.06%，增幅比5月底高0.32個百分點，也超出年初確定的目標增速1.06個百分點。同時，信貸投放也有較大增幅，上半年新增貸款2.54兆元，創歷史同期紀錄。充裕的資金終將會形成購買力，促進物價水平上揚；

第九、國際原油價格飆升和主要有色金屬價格在高位波動，也帶來相當的價格上漲壓力。2007年以來國際原油價格震盪盤升，但中國一直對成品油價格實行嚴格管制，目前中國境內成品油與國際油價倒掛，國際油價大幅上漲的因素，並沒有在中國CPI中充分反映出來。據悉，中國三大石油企業已醞釀要求成品油漲

價，如果油價得到相應的調整，中國CPI會受到直接影響，並成為通膨的主要壓力之一；

第十、資源價格和服務價格改革的全面推進，會推動相關產品價格上漲，從而直接或間接地促使未來價格總水平上升。為了限制「兩高一資」行業的發展，今後國家將加快稅制改革進程，並陸續開徵燃油稅、排污費、污水處理費等，以鼓勵資源的合理開發和利用。基於資源價格對服務價格有明顯的轉嫁性，服務價格的漲幅中有一半左右來自資源價格的轉嫁，因此，資源價格的上調，必然會帶動服務價格的整體上升，使公共交通等服務價格的潛在上漲壓力得到釋放。

當然，目前也存在一些推動物價下降的因素，包括：部分行業產能過剩、人民幣升值、調低進口關稅等。但綜合來看，上半年價格上漲呈現出結構性特點，但物價上漲的壓力並未充分釋放，下半年食品價格仍是引導物價上漲的主要因素，有可能引起全面的物價上漲。【史惠慈，大公報，2007年8月10日】

▲中國將在2021年實現工業化

中國社科院新發布的《工業化藍皮書》中指稱，中國的工業化水平綜合指數在2005年達到50，這意味中國工業化進程進入中期的後半階段，到2021年，中國的工業化水平綜合指數將達到100，中國將實現工業化。

工業化水平綜合指數主要通過選擇人均GDP，第一、二、三產業產值比，製造業產值占總商品比重，人口城市化率，第一、二、三產業就業比等五個指標來衡量地區工業化進程，並將整個工業化進程劃分為工業化初期、中期和後期三個階段。

《工業化藍皮書》指出，通過綜合指標評價和分析，中國的工業化進程已經過半。截至目前，中國第一產業產值和就業比從1978年的27.9%和70.5%已經下降到2005年的12.6%和44.8%，第三產業產值和就業比從1978年的24.2%和12.2%分別上升到39.9%和31.4%。

《工業化藍皮書》預計，如果未來中國能夠保持「十五」期間中國工業化水平綜合指數的年均成長速度4%~5%，到2015~2018年，再經過10~13年的加速工業化進程，中國工業化水平的綜合指數將達到100，中國工業化將基本實現，即使按照「九五」和「十五」整個10年間中國工業化水平綜合指數的年均成長速度推算，到2021年，中國的工業化水平綜合指數也將達到100。

對四大經濟板塊工業化水平的綜合評價，到2005年，東部的工業化水平綜合指數已經達到了78，進入工業化後期的前半階段，東北地區工業化水平綜合指數為45，進入工業化中期前半階段，而中部和西部的工業化水平指數為30和25，還

處於工業化初期的後半階段。顯示東、東北、中部、西部工業化水平呈現遞減，區域發展不平衡性明顯。

從七大經濟區工業水平來看，則長三角、珠三角工業化水平綜合指數分別為 85 和 80，同處於工業化後期的後半階段，不但遠高於全國整體水平，而且也高於東部水平。環渤海的工業化水平綜合指數為 70，處於工業化後期的前半階段。值得注意的是，中國的工業化進程普遍表現出工業化與人均收入水平、城市化、就業結構相背離的結構特點，在工業化指數上的體現就是人均收入、城市化率、就業結構等指標的得分與綜合得分之間存在偏離。【史惠慈，大公報，2007 年 8 月 10 日；中宏網，2007 年 8 月 10 日】

▲ 中國外匯管理將有五大政策取向

中國國家外匯管理局副局長鄧先宏表示，外匯管理未來將有五大主要政策取向。其中包括，擴大在境內發行人民幣債券的境外機構的範圍和資金使用方向，允許其將募集的人民幣資金通過購匯匯出。

鄧先宏表示，目前中國正處於人均 GDP 為 1,000 至 3,000 美元的經濟起飛階段，同時也是全面建設小康社會的關鍵時期，針對國際收支不平衡這一突出問題，今後一段時期，中國將繼續深化外匯管理體制改革，進一步完善人民幣匯率形成機制，發展外匯市場、改進外匯管理，充分利用國內外兩個市場、兩種資源，促進內外經濟協調均衡發展。在滿足市場主體的風險管理需求方面，外匯管理未來將有五大主要政策取向。

第一、繼續推進貿易便利化，滿足市場主體持有和使用外匯的合理需求。進一步簡化手續，進一步滿足經常項目外匯需求，便利企業和個人正常的經營活動，改革進出口核銷制度，逐步轉變為事後核查與間接監管，使企業基本退出核銷，完善服務貿易非現場監管體系；

第二、穩步推進人民幣資本專案可兌換，促進跨境資金平穩有序流動。包括健全境外投資資金政策支援和服務體系。堅持市場化原則，注重投資效益，大力支持海外直接投資；擴大銀行代客外匯、境外理財和保險公司對外投資的金融商品種類，擴大證券金融機構對外投資試點範圍，並適度放寬購彙限制。擴大居民個人通過 QDII 以人民幣購彙開展對外金融投資的辦法；擴大在境內發行人民幣債券的境外機構的範圍和資金使用方向，允許其將募集的人民幣資金通過購彙彙出；

第三、加快外匯市場發展，進一步完善人民幣匯率形成機制。如完善現有的遠期和掉期外匯業務管理，適時推出更多外匯衍生工具，滿足市場主體的避險需求；完善交易方式，放寬外匯市場准入限制，便利外匯產品交易，理順供求關係；

完善銀行綜合頭寸管理政策，加強對市場系統性風險的監測和管理；根據主動性、可控性和漸進性的原則逐步提高匯率改革的市場化程度，保證人民幣在合理均衡水平的基本穩定；

第四、加強對跨境資本流動管理，防範短期資本流動衝擊。改進和加強短期外債管理，完善貿易信貸管理，利用經濟手段抵制短期外債成長，鼓勵和引導境內機構使用國內資金，加強監管協調，建立跨境資金流動統計、監測和分析機制，聯合有關部門加大對違法違規資金流入和結匯的查處力度；

第五，鼓勵和指導市場主體對新型避險工具的掌握和運用。鼓勵金融機構進行產品和服務創新，豐富市場避險工具和理財產品，滿足市場主體的避險需求。提高企業外匯理財收入，指導金融衍生工具的推廣運用，提高企業和個人運用金融衍生工具規避匯率風險的意識，鼓勵企業相關從業人員和個人加強學習，提高運用金融衍生工作的水平，強化市場主體防範風險的能力。

鄧先巨集表示，人民幣匯率彈性進一步增強。匯改以來，人民幣匯率呈現有升有降的雙向波動，波幅漸進擴大。其中，人民幣兌日圓升幅最大，兩年來累計升值近20%，對美元兩年累計升值近10%。2007年上半年，包括人民幣在內的亞洲十種主要貨幣中，七種貨幣對美元升值。其中，人民幣等四種貨幣對美元升值2.5%，總體上人民幣有效匯率呈上升態勢。這意味著人民幣對主要貿易夥伴貨幣總體升值。據國際清算銀行測算，截至2007年6月，人民幣名義有效匯率指數比匯改前上升6.2%，實際有效匯率指數比匯改前上升6.3%，增幅高於歐元、英鎊、新加坡元等大多數貨幣。【史惠慈，國際金融報，2007年8月10日】

▲香港第二季成衣出口衰退40.5%

根據香港統計處資料，2007年第二季，香港成衣業之出口貨金額則為37億港元，較上年同期下跌40.5%，而化學品及化學產品業的出口金額較上年同期成長40.7%至28億港元；機械、設備、儀器及零件業的出口金額下跌36.8%至27億港元；電器及電子製品業出口金額衰退36.2%至34億港元；紡織製品業出口金額縮減27.6%至63億港元。紡織製品業、服裝製品業、電器及電子製品業、化學品及化學產品業，以及機械、設備、儀器及零件業等五個主要工業合計共占香港產品出口總額的七成。其他製造業方面，基本金屬及金屬製品業出口金額則較上年同期增加43.3%至22億港元。【施舜耘，香港政府新聞網，2007年8月7日】

▲香港政府將致力於消除結算風險

爲了實現徹底消除結算風險的最終目標，香港金融管理局總裁任志剛表示，

金管局將與業界組織/個別銀行合作，進一步減少結算風險、鞏固香港的國際金融中心地位。任志剛指出，2006年港元即時支付結算系統每日處理之交易金額達5,790億港元。在多宗大型首次公開招股活動帶動下，此系統更於2006年10月27日創下1.37兆港元的新高紀錄。在1996年啓用之港元即時支付結算系統的成功基礎上，金管局於2000年、2003年分別推出美元及歐元即時支付結算系統，並於2007年6月推出人民幣即時支付結算系統。上述4個系統已順利連結，用戶可於香港享用單一/多種貨幣即時外匯交易同步交收結算服務。【施舜耘，香港政府新聞網，2007年8月9日】

10. 其他東亞經濟

▲南韓強化服務產業競爭力方案出爐

南韓財政經濟部爲求突破南韓經濟以製造業爲主軸的成長極限，決定以「製造業+服務產業」的組合模式重新配置成長動力，繼2006年12月14日發表包括在濟州島興建「英語專用城」在內的強化服務產業競爭力綜合對策後，頃又於7月30日推出第二階段強化服務產業競爭力方案，要點如下：

其一，將以觀光、休閒爲目的的海外消費導向國內：自下半年起，利用耕作環境欠佳的農地興建大眾化高爾夫球場，以消費價格降至目前的一半水準爲目標，並發展遊艇事業，營造具有韓國特色的海洋休閒都市，扶植觀光服務產業，解決逐年遞增的海外旅行收支赤字問題；

其二，發展無線射頻辨識系統（RFID）提高服務產業生產效能：鑑於電子標籤（Tag）與泛在感測網路（USN）是提升服務產業生產效能的利器，爲此，將硬性規定港口貨櫃等必須裝置RFID，並於2008年投入571億韓元，針對食、醫藥品、農、畜、水產業、物流，流通等16個部門，加速建構RFID及USN的推廣事業，藉以創造次世代成長動力，爲現有服務產業的高附加價值化營造基礎；

其三，強化知識基礎服務競爭力：因應韓美自由貿易談判，研擬對美國會計法人的有效管理、監督方案；比照工業園區，對觀光園區的供電設備費用由韓電全額補助；2008年起高中以下各級學校實施學期中短期放假，藉分散假期，減少暑假期間的交通混雜與物價哄抬現象；廢止廣播電視廣告的事前審議制度，提高廣告產業的自律自主性等。【黃定國，南韓財政經濟部，2007年7月30日】

▲南韓6月工業生產增加7.6%

南韓統計廳7月30日公布「2007年6月及2/4季產業活動動向」，指出6月工業生產由於液晶顯示器、半導體等的出口暢旺，較上月增加1.9%，較上年同月增加

7.6%，創下2006年9月以來的最大增幅。

5月消費品銷售方面，雖因飲料食品、車輛燃料等的銷售業績欠佳致較上月減少0.4%，但相較於上年同月，則以電腦、家電產品、轎車、運動娛樂用品等為中心，增加4.7%；設備投資方面，飛機、通訊器材、汽車等的投資轉旺，較上年同月增加9.1%，機械接單則由於基期效果的作用而大為減少，僅較上年同月成長2.6%；營建投資方面，已完工的部分較上年同月增加3.0%，營建接單則公共部門增幅放緩，但民間及民資部門較上年同月增加28.8%。【黃定國，綜合外電，2007年7月30日】

▲南韓下半年出口依舊看好

南韓產業資源部8月1日公布「2007年7月輸出入動向」，顯示7月出口較上年同期增加20%，達309.3億美元；進口增加14.9%，達293.7億美元，貿易收支為出超15.6億美元。（參見表10-1）

出口方面，原本當初擔心下半年出口增加率有可能降到個位數，如今不但顧慮一掃而空，而且創下連續18個月的兩位數成長，主要由於上年同期受罷工影響的汽車生產在比較基期效果下大增64.7%，加上無線通訊器材（30.5%）、半導體（24.2%）的表現亦相當亮眼所致；若按地區來看，則對歐盟（65.4%）、對中國（30.4%）、對美國（24.7%）等的出口成長均甚可觀。

進口方面，原物料由於鋼鐵金屬產品（35.4%）、原油（3.2%）等的進口增加，較上年同月成長20.9%；資本財亦隨著設備投資的擴大，以光學器材（73.7%），電子零件（21.1%）等為進口大宗，增加14.3%；消費財亦因匯率下跌及消費心理復甦，使得成衣（32.2%）、生活用品（29.6%）、轎車（18.8%）等持續放大，成長26.3%。

貿易收支方面，出超15.6億美元，較上年同月的2.2億美元大幅增加，為2003年4月以來的連續52個月出超。

產資部表示，汽車、鋼鐵等主力項目的持續看俏，以及上半年表現相對欠佳的半導體、無線通信器材的出口回溫現象，已為下半年的出口投射肯定信號，只是最近油價漲幅超出預期，對下半年的貿易收支是一大變數。【黃定國，綜合外電，2007年7月25日】

▲南韓2006年服務收支逆差創新高

根據IMF與南韓統計廳8月6日公布的統計結果，2006年南韓服務收支逆差達到187.6億美元，較2005年的136.6億美元劇增37%，不但創下歷史新高，同時逆差規

表 10-1 南韓 7 月進出口實績 (暫定)

單位：按通關計算，百萬美元，%

| 區分 | 2007年 | | | 2006年 | |
|-------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | 1-6月 | 7月 ^P | 1-7月 ^P | 7月 | 1-7月 |
| 出口 (增加率) | 177,922 (14.5) | 30,927 (20.0) | 208,849 (15.3) | 25,774 (10.9) | 181,133 (13.4) |
| 進口 (增加率) | 169,860 (13.8) | 29,367 (14.9) | 199,227 (14.0) | 25,550 (18.8) | 174,811 (19.9) |
| 貿易收支 | 8,062 | 1,560 | 9,622 | 226 | 6,325 |

註：P為預估值。

資料來源：南韓產業資源部，2007年8月1日。

模也僅次於德國（487.6億美元）和日本（201.3億美元），排名世界第三。又南韓 2007 年第一季的服務收支逆差已達 61.8 億美元，排名升至世界第二，僅次於德國（114.6 億美元）。

排名在南韓之後的服務收支逆差國家尚有俄羅斯（-149.3 億美元）、加拿大（-133.8 億美元）、愛爾蘭（-103.9 億美元）、墨西哥（-60.3 億美元）、台灣（-44.5 億美元）、義大利（-18.4 億美元）、冰島（-7.4 億美元）等。

分析指出，美國是全世界事業服務業最發達的國家，英國與法國亦分別在金融服務與觀光產業各擁優勢，故其服務收支呈現大規模順差；反觀德國、日本、南韓等國，是以製造業為主軸造就經濟成長，故其服務收支難免逆差。【黃定國，綜合外電，2007年8月6日】

▲南韓再升息一碼

韓國銀行（BOK）8月9日宣布將隔夜拆款利率從4.75%上調至5%。自2001年7月後，隔夜拆款利率達到5%，這還是頭一回。韓銀甫於7月升息一碼，9日的決定頗出乎市場意料之外，也創下連續兩個月升息的記錄。

韓銀總裁兼金融通貨委員會委員長李成太表示，由於受到高油價等的影響，物價上漲壓力正在浮現，而且資金流動性依然很高，故而做出上述決定，期能抑制消費者物價上漲和景氣過熱現象。

不過，南韓專家擔心連續兩個月的兩次升息行動除增加家庭利息負擔外，最後終將導致消費萎縮和景氣兩極化現象的惡化，並為股市和房地產市場帶來負面影響。【黃定國，綜合外電，2007年8月10日】

▲新加坡第二季失業率為2.4%

新加坡2007年第二季失業率由上季的2.9%下滑至2.4%，跌落至2001年第二季

以來新低水準，失業人數約有7.96萬人，而被裁員人數則由上年同期的3,263人大幅減少至1,600人，其中，製造業共有1,100人，其餘500人則屬於服務業。公民和永久居民失業率為4.2%，高於上季的3.4%。新增職位方面，就業市場總共創造6.19萬份工作，高於上季的4.94萬份，其中，服務業、製造業新增職位分別為3.36萬份、1.66萬份，建築業在房地產市場熱絡的推動之下，新增職位為1.14萬份。房地產熱也帶動了建築業發展，新添1.14萬份工作，較2007年第一季多出一倍。【施舜耘，綜合報導，2007年8月1日】

▲新加坡第二季經濟成長率為8.6%

儘管全球電子業需求走緩，然在建築業、金融服務業高度成長的推動之下，新加坡2007年第二季經濟成長率達8.6%，上半年經濟成長率則為7.6%。以供給面來看，建築業成長18%，創下近十年以來最高增幅，主因為民間住宅、商用專案、工業建築，以及公共住宅項目同步增加所致；在國內需求及海外亞洲美元市場（ADM）強勁成長的推動之下，金融服務業大幅成長17%；儘管全球電子業需求趨緩，然受益於交通工程業及生物醫藥業穩健成長，製造業遂由上季的4.4%加速擴張至8.7%。

勞動市場方面，有鑑於總體經濟強勁成長，新加坡第二季新增工作機會達6.2萬個，高於上季的4.9萬個，勞動生產力則較上年同期增加0.4%。貿工部表示，在國內經濟持續強勁成長，以及全球整體經濟環境持續良好的支撐之下，貿工部遂將2007年全年經濟成長率預估由5%~7%調升至7%~8%，惟未來仍需面對美國房地產市場，以及國際原油供應等潛在風險。【施舜耘，綜合報導，2007年8月11日】

▲菲律賓前5月國外直接投資衰退22.4%

菲律賓中央銀行表示，由於外資對於菲國期中選舉採取觀望態度，2007年5月國外直接投資（FDI）金額僅有1.51億美元，較上年同期大幅衰退59.7%，累計2007年前5月國外直接投資金額為9.05億美元，較上年同期減少22.4%。菲國央行表示，儘管國外直接投資持續縮減，前5月之投資表現仍在正常範圍之內，預期應能順利達成全年21億美元的設定目標。

以產業別來看，前5月國外直接投資主要集中於製造業（涵蓋電子、醫療及化學業）、服務業（涵蓋國際快遞、資訊科技發展）、礦業、不動產業、金融業、農業、電力事業及營建業，主要投資來源國則包括美國、日本、新加坡及南韓。【施舜耘，綜合報導，2007年8月13日】

▲菲律賓6月出口微增1.6%

根據菲律賓國家統計署（NSO）資料顯示，由於海外電子產品需求走弱，菲國2007年6月出口總額為41.2億美元，僅較上年同期微幅成長1.6%，創下2007年以來最低增幅，而電子產品出口更出現2007年首度下跌。以前三大出口產品來看，占出口總額59.8%的電子產品衰退1.7%至24.6億美元；紡織品及成衣出口金額為1.9億美元，較上年同期縮減19.5%；石化產品金額則為1.4億美元，成長65.2%。

以出口市場來看，美國仍居菲國首要出口市場，金額成長0.4%至7.02億美元，日本排名第2，金額較上年同期衰退22.5%至6.33億美元。累計2007年上半年，出口總額則為245.4億美元，較上年同期成長6.6%，尚低於全年成長目標11%。【施舜耘，綜合報導，2007年8月14日】

▲泰國政府增設4個促進稻米發展委員會

泰國國家稻米政策委員會同意增設4個小組委員會，負責監管全國稻米生產及市場。4個小組委員會涵蓋（1）市場小組委員會：由農合部長擔任主席，負責監管全國稻米成本、原料及技術；（2）市場小組委員會：由商業部長擔任主席，監督稻米市場體系及運作，必要時可以干預市場價格；（3）府級小組委員會：負責解決援助問題及全國稻米；（4）國家稻米策略推動小組委員會。

商業部常務次長Karun表示，以上策略將兼顧生產及市場發展，宗旨則為提高農民收入、監管全國稻米市場。泰國總理Surayud表示，制訂策略時應著重於提高農民收入、避免農民虧損，以及提升農民的生活品質。稻米價格方面，國家稻米政策委員會認為應盡量減少進場干預市場價格，且價格調整幅度不可超過一成。【施舜耘，泰國世界日報，2007年8月7日】

▲泰國7月消費者信心指數觸及5年半新低

泰商會大學表示，由於泰國國內政治不穩定、泰銖升值、生活費揚升，加上國際油價高漲，消費者對於政治、經濟及失業問題缺乏信心，泰國2007年7月消費者信心指數由上月的71.0下跌至70.0，不僅為連續第39個月低於100，更創下5年半以來最低水準。對於目前經濟之信心指數亦由上月的74.7跌落至73.8，連續第41個月低於100，創下5年以來新低。對於今後6個月經濟之信心指數也由67.3下滑至66.1，連續第38個月低於100，觸及103個月以來最低。泰商會大學表示，與東協其他國家貨幣相較之下，泰銖明顯過於強勢，導致泰國業者的國際競爭力下滑。

泰商會大學經濟企業預測中心指出，儘管目前尚未出現明顯的經濟危機訊號，然民眾已開始感到憂慮。泰商會大學建議泰國政府加強推動大型投資項目、

恢復政治局勢安定、穩定農產品價格。此外，央行執行6項抑制泰銖升值措施的效果仍有待後續觀察。【施舜耘，泰國世界日報，2007年8月10日】

▲馬來西亞6月出口下跌0.4%

由於全球電子及電器產品需求走軟，馬來西亞2007年6月出口金額較上年同期下跌0.4%至490.3億零吉，進口金額亦較上年同期下跌1.6%至403.3億零吉，貿易出超為87億零吉。以產品別來看，電器與電子產品仍為馬國首要出口產品，占出口總額的43.3%。以主要出口市場來看，東協占25.5%、美國與歐盟共占13%，而日本、中國、香港及澳大利亞合計則占大馬出口總額的80.6%。累計2007年上半年之貿易總額為5,223.8億零吉，較上年同期成長2.2%，其中，出口金額成長1.1%至2,829.9億零吉，進口金額成長3.5%至2,393.9億零吉，進出口相抵，貿易出超為436億零吉。【施舜耘，綜合報導，2007年8月3日】

▲馬來西亞5月領先指標為9.2%

馬來西亞2007年5月領先指標為9.2%，為連續第3個月呈現上漲走勢，顯示2007年下半年及2008年之經濟成長動力可望逐漸加溫。同步指標則由上月的1.1%上揚至1.9%，而落後指標則衰退6.1%。在領先指標的8大成份項目之中，共有5項呈現成長，包括單位勞動成本、M1貨幣供應、與8大主要貿易伙伴之貿易總額、工業材料價格指數，以及新公司註冊。同步指標方面，具有正向貢獻之項目包括工業生產指數及進口總額。落後指標方面，受益於新車註冊、僱員公積金局違約人數，以及貨幣利率表現良好，抵銷民間超額放貸，以及批准投資項目的負面影響。【施舜耘，星洲日報，2007年8月3日】

▲印尼上半年出口增加14.3%

印尼2007年上半出口總額為536.2億美元，較上年同期增加14.3%，其中，石油瓦斯產品出口金額衰退7%至96.9億美元，非石油瓦斯產品則成長20.4%至439.3億美元。以非石油瓦斯產品出口市場來看，日本居次，金額較上年同期成長29.7%至69億美元，占15.7%，歐盟排名第二，金額為64.5億美元，增加15.2%，美國排名第3，金額成長4.6%至54億美元，其次依序為新加坡、中國、馬來西亞、南韓、台灣及澳大利亞。以產品別來看，農產品出口金額較上年同期成長3.5%，工業產品增加18.9%，石油瓦斯產品等礦產品出口金額則大幅擴增35.4%。印尼政府設定2007年全年出口成長目標為20%。【施舜耘，綜合報導，2007年8月1日】

▲ 印尼7月消費者物價上漲率為6.06%

根據印尼中央統計局(BPS)資料,由於學雜費及部分食品價格揚升,印尼2007年7月消費者物價上漲率為6.06%,其中,學雜費則上漲10.40%,食物價格則上漲10.41%,而核心物價上漲率則為5.75%。若與上月相較,7月消費者物價上漲率為0.72%,核心物價上漲率則為0.71%。若與2006年底相較,7月消費者物價上漲率為2.81%,核心物價上漲率則為2.83%。BPS預期2007年全年消費者物價上漲率可望順利控制於6%以下,2008年並可望持續下滑至4%~6%。【施舜耘,印尼中央統計局,2007年8月1日】

▲ 印尼農業部提撥1兆印尼盾發展農業

為了發展2008年農村綜合企業,印尼農業部遂由2008年國家預算提撥1兆印尼盾發展1萬個農村農業。農業部長Anton指出,上述計劃的目的為在農村設立由農業輔導者所主持的財政機構,同時,政府也將為輔導者及執行計劃者提供培訓機會。培訓工作涵蓋農業和非農業部門,非農業部門方面,培訓包括提升執行者的經營能力;農業部門則將發展基礎設施、農民機構、輔導工作、資金及銷售等5個農村建設發展。Anton表示,政府將積極設立農村財政與微型經濟機構【施舜耘,印尼星洲日報,2007年8月14日】

11. 其他地區經濟

▲ 俄羅斯通貨膨脹加速盧布升值

俄羅斯2007年7月物價上漲率達0.9%,累計2007年1至7月物價上漲率達6.6%,一般預估2007年物價上漲率將超過俄國政府8%的目標。2007年民生物質中最重要麵包已上漲1/3,主要原因是高級麵粉從每噸6,500盧布上漲至9,700盧布。麵粉漲價也是國際市場價格上漲所導致的,因俄國年產7,800萬噸穀物,其中6,900萬噸自用,其餘外銷,並無麵粉短缺問題。

根據Bank of America及UBS分析,俄國總統普亭可能會讓盧布加速升值,來控制通貨膨脹。因為嚴重的通貨膨脹將影響普亭2008年3月離任的政績。據俄國央行估計,盧布升值1%將可降低通貨膨脹率0.3%。俄羅斯2006年進口總額為1,647億美元,成長30.2%。由於近來俄國大量進口汽車、高級奢侈品、建材、家電及食品,金融專家擔心進口總額於2007年將達2,000億美元,至2009年時俄國將成為貿易入超國家。

但是盧布升值將影響俄國所倚賴的能源產業競爭力,因為能源產業收入以美

金計價，盧布升值對該等產業以盧布換算的盈餘將減少。俄國最大石油公司Rosneft表示，2007年第一季盈餘較上年同期減少25%。2006年1月1日俄國央行匯率為1美元兌換28.78盧布，2007年8月7日匯率為1美元兌換25.45盧布。石油及瓦斯等能源產品收入占俄國GDP約22%，占政府總預算約50%。

俄國企業不具國際市場競爭力是進口不斷上升的原因，如果情況持續沒有改善的話，對俄國盧布貨幣或通貨膨脹，也將造成壓力。俄國總統普亭在4月的內閣會議中曾強調，不能讓盧布快速升值，以影響產業競爭力。根據統計，1至6月俄國進口汽車成長60%，達51萬輛；但俄國紡織業卻因盧布升值而產值減少4%。【歐陽承新，莫斯科時報，2007年8月7日】

▲俄對中國出口能源價格高低是關鍵

上海合作組織（SCO）自8月初開始在西伯利亞車里亞賓斯克－轍巴爾庫里（Chebarkul）舉行五國聯合軍演。名為「和平使命」的SCO軍演是繼2005年中俄聯合軍演（海參威/山東半島）後另一次高潮。搭配俄國舉辦2007「中國年」及雙方高層互訪為發展中的雙邊戰略夥伴關係樹立了新的里程碑。這其中，能源是近年俄中雙邊合作的重要領域之一，石油、天然氣和電力是俄羅斯對中國出口的三大主力產品。近期主要的合作動向如下：

石油、天然氣：2006年11月中國石油化學集團公司（Sinopec）與俄羅斯天然氣（Rosneft）簽訂策略合作協定。包括第三方共同參與的合作方案金額達35億美元，這是繼2005年7月雙方建立合資企業（JV）開發庫頁島III號工程的新動向。2007年2月雙方重申在庫頁島Veninsky天然氣及協同俄能源企業OAO Udmurtneft在哈薩開發Adaisky油田的計畫。Sinopec也同意三方合作在中國北方設立煉油廠。另外，Rosneft，中國國家石油天然氣集團公司（CNPC）和中國開發銀行已簽署價值60億美元向中方供油5,000萬噸的協定。2006年10月Rosneft和CNPC同意共同成立「東方能源」公司（Vostok Energy），中俄分別持股49%和51%。

按規劃，新公司將在東西伯利亞及俄遠東在2009/2010年的共同開採1,000萬噸原油。由於克里姆琳宮支持該項合作案，東方能源於2007年7月31日成功取得伊爾庫茨克州兩處油氣開採標案，並支付標案執照費，其中位在Chonsk西部的礦區4億盧布（1,565萬美元），位在Verkhneichersky的礦區7,800萬盧布。8月1日Rosneft宣布東方能源有意標購Vakunai和Ignyalin兩處礦藏的開採執照。

石油管道建設：中日競逐泰納線（Taishet-Nahodka）輸油管造價120億美元，中國取得俄方優先供油的承諾。俄政府無視於其西伯利亞油儲可能不足的不確定性，已開始進行「東西伯利亞－太平洋」（ESPO）的管道建設。全長2,694公里的

部分管道預計2008年竣工，初期供油量每年可達1,500萬噸，之後可望提高到3,000萬噸，俄官方估計這筆投資回收期長達18到20年。

天然氣管道建設：俄中天然氣運輸管道有東、西兩線，如雙邊談判在2008年以前完成，西線（阿爾泰線）可望2011年建成；至於東線的完工期要延到2016年。但由於俄羅斯天然氣售價索價太高，中國遲不回應。2006年3月普亭總統訪中承諾提高對中國的天然氣供應量，同時表示增加對中國供氣不會削減對西歐的供氣。東、西兩線合計，2011年以後對中國供氣可達68億立方米/年（西線30億，東線38億）。

電力：同樣是由於價格談不攏，1990年中期以來，俄羅斯對中國輸電的計畫胎死腹中。從起點伊爾庫茨克計算，該項輸電距離長達2,600公里，中方要支付15億美元，費用過高。但莫斯科並未死心。2006年俄聯合電力系統（RAO UES）對中國輸電8億千瓦小時，2007年計劃擴增到14億千瓦小時。

2006年11月中國國家電力公司支持俄UES2008到2010年每年對中國售電40億千瓦小時的計畫，2010～15及2025年以後分別提高到180億千瓦小時和600億千瓦小時的銷售計畫。但2007年初因中方拒絕支付按8美分/千瓦小時的進口價，導致俄境內Bureiskaya和Zeiskaya兩處發電廠停工，理由是從俄羅斯進口的電費是中國國內電價的一倍。為避免損失擴大，UES要求克里姆琳宮調降對中國出口電價。【歐陽承新，Asia Times，2007年8月15日】

肆、國際經濟指標表

1. 工業生產

| | 中華民國 (2001年=100) | 美國 (1997年=100) | 日本 (2000年=100) | 德國 (2000年=100) | 南韓 (2000年=100) |
|-------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1993年 | 75.8 | 72.0 | 91.9 | 84.0 | 52.2 |
| 1994年 | 80.8 | 76.0 | 92.7 | 86.7 | 58.0 |
| 1995年 | 84.6 | 79.8 | 95.5 | 87.4 | 64.9 |
| 1996年 | 86.1 | 83.2 | 97.5 | 87.6 | 70.4 |
| 1997年 | 91.4 | 89.2 | 101.5 | 90.3 | 73.7 |
| 1998年 | 94.5 | 94.6 | 94.3 | 94.5 | 69.0 |
| 1999年 | 101.4 | 99.1 | 94.8 | 95.8 | 85.6 |
| 2000年 | 108.5 | 103.6 | 99.8 | 100.0 | 100.0 |
| 2001年 | 100.0 | 100.0 | 93.2 | 99.2 | 100.7 |
| 2002年 | 107.9 | 100.0 | 92.1 | 97.9 | 108.8 |
| 2003年 | 115.6 | 101.1 | 95.1 | 98.0 | 114.5 |
| 2004年 | 127.0 | 103.6 | 100.0 | 101.7 | 126.2 |
| 2005年 | 132.8 | 106.9 | 101.6 | 104.1 | 134.1 |
| 2006年 | 139.4 | 111.2 | 106.1 | 109.8 | 147.6 |
| 2006年 | | | | | |
| 9月 | 141.7 | 112.2 | 106.7 | 115.7 | 155.7 |
| 10月 | 143.5 | 112.0 | 108.3 | 116.0 | 151.6 |
| 11月 | 144.8 | 111.5 | 108.7 | 122.6 | 160.8 |
| 12月 | 140.4 | 112.2 | 109.6 | 106.4 | 152.7 |
| 2007年 | | | | | |
| 1月 | 140.8 | 111.7 | 107.1 | 107.6 | 152.7 |
| 2月 | 115.7 | 112.5 | 107.9 | 106.9 | 135.9 |
| 3月 | 143.9 | 112.4 | 107.6 | 122.6 | 156.1 |
| 4月 | 142.1 | 112.9 | 107.4 | 109.7 | 154.9 |
| 5月 | 153.2 | 112.8 | 107.1 | 114.7 | 158.5 |
| 6月 | 150.4 | 113.4 | 108.5 | 117.7 | 157.7 |
| 7月 | — | — | — | — | — |

資料來源：中華民國經濟部統計處、日本經濟產業省、南韓國家統計局、美國聯邦準備理事會、CEIC。

2. 失業率

單位：%

| | 中華民國 | 美國 | 日本 | 德國 | 南韓 |
|-------|------|-----|-----|------|-----|
| 1993年 | 1.4 | 6.9 | 2.5 | 8.9 | 2.9 |
| 1994年 | 1.6 | 6.1 | 2.9 | 9.6 | 2.5 |
| 1995年 | 1.8 | 5.6 | 3.2 | 9.4 | 2.1 |
| 1996年 | 2.6 | 5.4 | 3.4 | 10.4 | 2.1 |
| 1997年 | 2.7 | 4.9 | 3.4 | 11.5 | 2.6 |
| 1998年 | 2.7 | 4.5 | 4.1 | 11.1 | 7.0 |
| 1999年 | 2.9 | 4.2 | 4.7 | 10.5 | 6.6 |
| 2000年 | 3.0 | 4.0 | 4.7 | 9.6 | 4.4 |
| 2001年 | 4.6 | 4.7 | 5.0 | 9.4 | 4.0 |
| 2002年 | 5.2 | 5.8 | 5.4 | 9.8 | 3.3 |
| 2003年 | 5.0 | 6.0 | 5.2 | 10.5 | 3.6 |
| 2004年 | 4.4 | 5.5 | 4.7 | 10.6 | 3.7 |
| 2005年 | 4.1 | 5.1 | 4.4 | 11.7 | 3.7 |
| 2006年 | 3.9 | 4.6 | 4.1 | 10.8 | 3.5 |
| 2006年 | | | | | |
| 9月 | 4.0 | 4.6 | 4.2 | 10.1 | 3.2 |
| 10月 | 3.9 | 4.4 | 4.1 | 9.8 | 3.3 |
| 11月 | 3.9 | 4.5 | 4.0 | 9.6 | 3.2 |
| 12月 | 3.8 | 4.5 | 4.0 | 9.6 | 3.3 |
| 2007年 | | | | | |
| 1月 | 3.8 | 4.6 | 4.0 | 10.2 | 3.6 |
| 2月 | 3.8 | 4.5 | 4.0 | 10.2 | 3.7 |
| 3月 | 3.9 | 4.4 | 4.0 | 9.9 | 3.5 |
| 4月 | 3.8 | 4.5 | 3.8 | 9.5 | 3.4 |
| 5月 | 3.9 | 4.5 | 3.8 | 9.1 | 3.2 |
| 6月 | 4.0 | 4.5 | 3.7 | 8.8 | 3.2 |
| 7月 | — | 4.6 | — | 8.9 | — |

資料來源：中華民國行政院主計處、美國勞工部、日本總務省、南韓國家統計局、德國統計局。